



FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD

**Empresas capitalistas versus cooperativas: análisis
comparado de resultados económicos y financieros para
España en 2008-2015**

Trabajo Fin de Grado presentado por **Álvaro Rodríguez Pacheco**,
siendo el tutor del mismo el profesor **Pedro Atienza Montero**

Vº. Bº. del Tutor:

Alumno/a:

D. Pedro Atienza Montero

D. Álvaro Rodríguez Pacheco

Sevilla. Mayo de 2017



GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD

FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

TRABAJO FIN DE GRADO

CURSO ACADÉMICO [2016-2017]

TÍTULO:

EMPRESAS CAPITALISTAS VERSUS COOPERATIVAS: ANÁLISIS COMPARADO DE RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS PARA ESPAÑA EN 2008-2015

AUTOR:

ÁLVARO RODRÍGUEZ PACHECO

TUTOR:

DR. D. PEDRO ATIENZA MONTERO

DEPARTAMENTO:

ECONOMÍA E HISTORIA ECONÓMICA

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

ECONOMÍA APLICADA

RESUMEN:

El presente trabajo consiste en la realización de un análisis comparativo sobre los indicadores económicos-financieros relacionados con la solvencia, la liquidez, la rentabilidad y la estructura financiera, de las empresas capitalistas respecto a las cooperativas, clasificadas por tipos de empresas, por sectores productivos y tamaño de la empresa, durante el periodo comprendido entre 2008-2015, en España. Tras el análisis de los resultados, se obtienen una serie de resultados que desmiente o verifican algunos tópicos sobre las diferencias económicas entre ambos tipos de sociedades, concluyendo que no puede formularse una suposición sobre un tipo de empresa ya que los resultados alcanzados han sido diversos, dependiendo del tamaño o el sector al que pertenezca la empresa.

PALABRAS CLAVE:

Empresas cooperativas, empresas capitalistas, comparación, ratios económicos y financieros

ÍNDICE

| | |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN | 1 |
| CAPÍTULO 2. REVISIÓN DE LA LITERATURA | 3 |
| CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA Y FUENTE DE DATOS | 7 |
| CAPÍTULO 4. RESULTADOS | 13 |
| 4.1. ANÁLISIS COMPARADO GENERAL | 13 |
| 4.2. ANÁLISIS COMPARADO POR SECTORES PRODUCTIVOS | 19 |
| 4.3. ANÁLISIS COMPARADO PRO GRUPOS SEGÚN TAMAÑO DE LA EMPRESA | 28 |
| CAPÍTULO 5. CONCLUSIÓN | 37 |

CAPÍTULO 1

INTRODUCCIÓN

La reciente y prolongada crisis económica a nivel mundial que ha provocado en las mayores y más desarrolladas economías del mundo una larga recesión sin precedentes, ha obligado a innumerables empresas y bancos de todo el planeta a realizar ajustes salariales, despidos masivos e incluso desaparecer del actual mercado. Estas circunstancias han creado en las sociedades de los países más afectados un clima de desconfianza y rechazo hacia el actual sistema capitalista provocando grandes reformas en muchos de estos países y aflorando nuevas ideas políticas que poco o nada tienen que ver con el actual sistema económico.

Centrándonos en los países del sur de Europa, en España concretamente, la crisis ha provocado el hundimiento de un gran número de empresas, el aumento del desempleo y una fuerte caída de los salarios, lo que, a su vez, provocaba una caída del consumo interno entrando en un círculo vicioso muy perjudicial para las clases más desfavorecidas de la sociedad que veía cómo prácticamente todos los miembros de una familia se encontraban en situación de desempleo. Además, las políticas marcadas por el Banco Central Europeo y las condiciones de recortes presupuestarios marcadas por la Troika como obligaciones asumidas al adquirir ayuda económica por parte de Europa, no han hecho más que agravar la situación. Estas circunstancias se pueden trasladar a diversos países del sur de Europa, en los que de una manera u otra han nacido movimientos sociales que impulsaban un cambio por nuevas políticas económicas más sociales y un mayor interés por la economía social.

Es decir, la profundísima crisis económica sufrida ha conllevado un resurgimiento de la economía social y, concretamente, un interés por el papel de las cooperativas como generadoras de mayor empleo, de más calidad y más estable, de menor desigualdad salarial y de un marco de relaciones laborales más democrático.

Estos hechos, junto a que la literatura es muy escasa, como se verá en el próximo epígrafe, motivan la realización de una comparación entre las empresas cooperativas y el resto de empresas, *capitalistas*. ¿Qué tipo de empresas son más rentables, están menos endeudadas, poseen mayor liquidez, son más solventes...? Es decir, tomamos los ratios económicos y financieros estándar de cualquier manual de economía de la empresa, ratios que responden a convenciones *capitalistas*, para comprobar qué tipo de empresas muestran un mejor comportamiento. Aunque las cooperativas, presumiblemente, tienen mejor comportamiento en estándares como la creación de empleo, su mayor estabilidad, mayor igualdad salarial, mayor satisfacción en el trabajo..., no nos centramos en estos puntos de comparación, sino, por el contrario, en ítems típicamente *capitalistas* como rentabilidad, solvencia, endeudamiento, liquidez, etc. Es decir, se trata de dilucidar qué tipo de empresas, cooperativas o capitalistas, obtienen mejores resultados respecto a su rentabilidad, liquidez, solvencia y financiación.

En consecuencia, los principales objetivos a alcanzar con esta investigación son:

- Realizar una comparativa general entre los ratios económicos y financieros de las empresas capitalistas y empresas cooperativas españolas en el periodo reciente de crisis 2008-2015.

- Hacer la misma comparación entre los ratios económicos y financieros de empresas capitalistas y empresas cooperativas, pero por sectores productivos.
- Realizar el mismo estudio comparativo, pero ahora según tamaño de las empresas.

La principal novedad que aporta nuestro trabajo es que no existe un estudio de este tipo que abarque todo el territorio español y todos los sectores económicos. Los anteriores estudios consultados y revisados para la realización de nuestra investigación se centran en sectores concretos o regiones específicas; aunque existen diversos estudios que analizan un país o varios países, sólo se centran en un sector concreto, por lo que creemos que nuestro trabajo aporta unos resultados más generales que pueden ayudar a comprender mejor el comportamiento comparado de los dos tipos de empresas en nuestro país en los últimos años desde el inicio de la crisis. En cuanto a la clasificación por tamaño, hemos observado que sí existen en diversos estudios esta clasificación, pero como hemos dicho anteriormente, se centra en empresas de un sector concreto, no realizando una comparación de todos los sectores productivos.

Como hemos expuesto en el párrafo anterior, nuestra comparativa se centra en todo el territorio español. Para la clasificación por sectores, hemos realizado una agrupación en 12 grupos en los que cada grupo incluye varios sectores que serán descritos en el apartado de metodología y fuente de datos, al igual que la clasificación por tamaño. En esta clasificación según tamaño, el número de grupos creados ha sido 4, en los que englobamos empresas que se encuentran dentro de unos parámetros en cuanto al tamaño se refiere.

Seguidamente el segundo apartado revisa la literatura anterior sobre este tema. El apartado tercero explica la metodología utilizada y las fuentes de datos utilizadas, el cuarto capítulo muestra y comenta los resultados obtenidos. Por último, en el capítulo cinco, expondremos las conclusiones finales a las que hemos llegado con la realización del estudio.

CAPÍTULO 2

REVISIÓN DE LA LITERATURA

| trabajo | Sector Industrial | Países o Regiones | Periodo analizado | Rentabilidad en cooperativas | | Solvencia en cooperativas | | Liquidez en cooperativas | | Endeudamiento en cooperativas | |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|-------|-----------------------------------|-------|-----------------------------------|-------|-----------------------------------|-------|
| | | | | menor | mayor | menor | mayor | menor | mayor | menor | mayor |
| Zubiaurre, Andicoechea, Saitua (2016) | Sector productivo | País Vasco | 2010-2011 | | X | | X | | X | X | |
| Chaddad, Cook, Heckelei (2005) | Sector Agrícola | Estados Unidos | 1991-2000 | | | | | | | X | |
| Bartlett, Cable, Estrin, Jones, Smith (1992) | Sector Industrial | Italia (Toscana y Emilia-Romagna) | 1981-1985 | | | | | | | NO hay diferencias significativas | |
| Syrjä, Sjögren, Tuominen (2012) | Cooperativas de Consumo | Finlandia | 2008-2009 | X | | No hay diferencias significativas | | | | NO hay diferencias significativas | |
| Pozuelo, Carmona, Martínez (2012) | Empresas no financieras | Comunidad Valenciana | 2006-2007 | X | | X | | | X | NO hay diferencias significativas | |
| Amat, Perramon. (2011) | cooperativas de alta tasa de crecimiento | Cataluña | 2005-2007 | X | | X | | NO hay diferencias significativas | | | X |
| Fernández, Ramón (2013) | agricultura, ganadería y caza. Comercio al por mayor | comunidad Valenciana | 2006-2011 | X | | | X | | X | X | |

Tabla 1. Revisión de la literatura.
Fuente: Elaboración propia

En este capítulo analizaremos las diferentes investigaciones realizadas con anterioridad y que guardan relación con nuestro análisis sobre las diferencias entre las empresas capitalistas y cooperativas en cuanto a los principales ratios económicos y financieros.

Zubiaurre, Andicoechea y Saitua (2016) realizan un estudio sobre las empresas industriales en el País Vasco, durante el periodo 2010-2011, en el que se analizan diferentes ratios, con el objetivo de valorar la rentabilidad, la solvencia y la financiación de las empresas cooperativas frente a las sociedades de capital.

El análisis de los datos realizado lleva a los autores a concluir que la rentabilidad en las sociedades cooperativas es mayor que en las sociedades capitalistas, al igual que ocurre con la liquidez y la solvencia; en cuanto al endeudamiento, también obtiene mejores resultados las cooperativas, ya que, en éstas, el endeudamiento es menor.

El estudio realizado por Chadda, Cook y Heckeleei (2005) se centra en el análisis de distintos ratios de una muestra de 1271 cooperativas agrícolas y corporaciones, en E.E.U.U, durante los años 1991-2000.

La conclusión principal que se saca respecto al objeto de estudio de este trabajo es que, en la comparativa de endeudamiento entre las cooperativas y las corporaciones capitalistas, éstas últimas tienen menor endeudamiento respecto al capital social que las cooperativas, pero si entráramos en términos relativos comparando el tamaño del capital social de ambas, podríamos decir que, respecto al tamaño del capital social, las cooperativas tienen menor endeudamiento que las corporaciones ya que la diferencia entre el tamaño de su capital social es muy considerable (corporaciones 788,13 y cooperativas 48,63) mientras que la diferencia entre sus ratios de endeudamiento es tan solo de 0,5 puntos porcentuales.

Por su parte, Bartlett, Cable, Estrin, Jones, Smith (1992), realizan un estudio comparativo sobre las cooperativas y empresas privadas. Su análisis se centra en el sector industrial, concretamente su muestra está formada por 35 empresas privadas y 49 cooperativas, de los sectores del metal, textil, madera, vidrio/iluminación y otros. El estudio es realizado durante el periodo 1980-1985 en el norte-centro de Italia.

Tras el análisis de los resultados se obtienen evidencias de que no existen diferencias significativas entre la financiación de las empresas privadas y las cooperativas en el periodo analizado en la región del norte-centro de Italia.

El siguiente estudio es de Pozuelo, Carmona y Martínez (2012), que se trata de un estudio comparativo entre la estructura financiera y económica de las cooperativas frente a las empresas capitalistas. Este trabajo abarca todas las empresas no financieras, exceptuando las empresas de intermediación financiera y gestión de carteras, la administración pública, los seguros y de planes de pensiones y los organismos extraterritoriales. La muestra es seleccionada del conjunto de empresas que realizan su actividad en la Comunidad Valenciana durante los años 2006-2007. Las principales conclusiones obtenidas son. Primero, el análisis de la rentabilidad muestra que existen diferencias estadísticamente significativas que sugieren que la rentabilidad es superior en las sociedades capitalistas frente a las cooperativas. Segundo, las cooperativas son menos solventes que las empresas capitalistas. Tercero, y contrariamente a lo anterior, la liquidez de las empresas capitalistas es menor a la de las empresas cooperativas, aunque destacan los autores que esta diferencia puede atribuirse a dotaciones de fondos obligatorias. Finalmente, en cuanto a la financiación, los resultados obtenidos muestran que no existen diferencias estadísticamente significativas, ya que la medida de la estructura financiera resulta muy similar en ambos tipos de empresas.

Fernández, Dangla (2013), confeccionan un estudio sobre el efecto de las crisis en las cooperativas y sus homólogas, las sociedades de capital. Este estudio se centra en el territorio de la Comunidad Valenciana y abarca un periodo de 5 años (2006-2011); en él, analizan los perjuicios de la crisis sobre la rentabilidad, liquidez, solvencia y el endeudamiento de dos grupos de empresas: las pertenecientes al sector de la

agricultura, ganadería y la caza y las pertenecientes al comercio al por mayor. Sus principales conclusiones son. Primero, la rentabilidad es significativamente mayor en las sociedades capitalistas en el periodo analizado. Segundo, ocurre lo contrario con los resultados del análisis de la liquidez y la solvencia, que incluso muestran mejoría en los últimos años del periodo analizado, aunque en todo el periodo se mantienen superiores los ratios de las cooperativas a los de las sociedades capitalistas. Tercero, en cuanto al endeudamiento, las cooperativas presentan menores ratios de endeudamiento que las sociedades capitalistas, lo que representan mejores resultados ya que su nivel de endeudamiento es menor con terceros ajenos a la empresa, aunque cabe destacar que, en el sector de la agricultura, ganadería y caza, a partir de 2008, el nivel de endeudamiento de las empresas capitalistas mejora hasta llegar a ser semejante al de las cooperativas en 2011.

El trabajo de Amat y Perramon (2011), gira en torno a los factores clave que intervienen en el crecimiento de las cooperativas de alto crecimiento y analizan su perfil financiero comparándolo con empresas mercantiles de su mismo perfil. Este estudio se realiza durante el periodo comprendido entre los años 2005-2007, en la Comunidad Autónoma de Cataluña. La muestra seleccionada para el estudio consta de 456 cooperativas de trabajadores y de servicios. Los principales resultados con los que concluyen son los siguientes. Primero, los datos arrojados en el estudio respecto a la rentabilidad reflejan que las cooperativas de alto rendimiento tienen una menor rentabilidad que en las sociedades mercantiles. Segundo, en cuanto a la solvencia, aunque las cooperativas de alto rendimiento tienen mejores resultados que el resto de cooperativas, no llegan al nivel de las empresas mercantiles. Tercero, los resultados referentes a la liquidez muestran que no existen diferencias estadísticamente significativas entre ambos tipos de empresas. Y, por último, el endeudamiento en las cooperativas de alto crecimiento es superior al de las empresas mercantiles, sin embargo, la calidad de la deuda, es decir, el peso de la deuda a C/P respecto a la deuda total, es similar al de las empresas mercantiles.

El trabajo de Syrjä, Sjögren, Tuominen (2012), se centra en un solo país, Finlandia. El estudio se basa en la comparación y análisis de los resultados de las cooperativas y empresas capitalistas del grupo S (el grupo S incluye alimentos y comestibles, artículos de especialidad, hoteles y restaurantes, ferretería y agricultura, automóviles, estaciones de servicio y servicios sociales) durante los años 2008-2009. Tras el análisis de los resultados obtenidos, se deduce que la rentabilidad en las cooperativas es menor que en las empresas capitalistas. En cuanto a la solvencia, no se observan diferencias estadísticamente significativas entre las cooperativas y las empresas capitalistas al igual que ocurre con el ratio de endeudamiento.

CAPÍTULO 3

METODOLOGÍA Y FUENTE DE DATOS

Con el fin de realizar la comparación de resultados económicos y financieros entre empresas capitalistas y cooperativas, hemos obtenido los datos de la base SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). Se han seleccionado aleatoriamente un total de 6.970 empresas, siendo un total de 4130 empresas capitalistas (59,25 % del total) y de 2840 cooperativas (40,75 % del total). De esta muestra de empresas hemos obtenido las variables necesarias para construir los ratios económicos y financieros utilizados, que se explicarán posteriormente. Los datos obtenidos de la muestra de empresa corresponden a los años de 2008 a 2015 y, en consecuencia, hemos tomado el valor medio para todo el período mencionado en cada empresa de la muestra. Es decir, se trata de un análisis del período más reciente posible, período de crisis en su mayor parte. Asimismo, como consecuencia de la alta dispersión de los datos obtenidos, se ha procedido a la eliminación de los valores extremos para cada una de las variables a fin de no distorsionar los resultados obtenidos.

Como se explicó en la introducción, además de una comparación genérica en toda la economía española, también se va a realizar sobre los distintos sectores productivos. Para ello hemos tomado la Clasificación Nacional de Actividades Económicas de 2009 (CNAE, 2009) y hemos realizado la siguiente clasificación en 12 sectores, agregando sectores y ramas de similar naturaleza productiva:

El primer sector está formado por el sector primario, en el que incluimos la agricultura, la ganadería, la pesca, la silvicultura, etc. (Grupo A de la CNAE 2009).

El segundo sector incluye la industria manufacturera, extractiva y suministro de energía y agua (Grupos B, C, D, y E de la CNAE 2009).

El sector 3 lo constituye el sector de la construcción (Grupo F de CNAE 2009).

El sector 4 está formado por el sector del comercio, tanto al por mayor como el comercio al por menor, y por el sector de la reparación de vehículos (Grupo G de CNAE 2009).

El sector 5 está formado por el transporte y el almacenamiento (Grupo H CNAE 2009).

El sector 6 lo constituye el sector de la hostelería (Grupo I CNAE 2009).

El sector 7 lo forman los Grupos J y K de la CNAE 2009: Información y comunicación y actividades financieras y de seguros.

El sector 8 está constituido por las actividades inmobiliarias (Grupo L CNAE 2009).

El sector 9 lo constituye el Grupo M de CNAE 2009: Actividades profesiones, científicas y técnicas.

El décimo sector incluye a las actividades administrativas y servicios auxiliares (Grupo N CNAE 2009).

El sector 11 está compuesto por los Grupos P y Q CNAE 2009: educación, actividades sanitarias y de servicios sociales.

El último grupo, el número doce, incluye otros servicios: actividades artísticas, recreativas y otros servicios (Grupos R y S de CNAE 2009).

También el análisis comparativo se va a realizar según el tamaño de las empresas. Para la clasificación según tamaño, hemos tomado la definición de microempresa,

Pyme, empresa mediana y grande que realiza la Comisión Europea (Recomendación de 6-5-2003) y que se expone en la Tabla 2. Hemos tomado la clasificación según importe neto de cifra de ventas y hemos numerado sucesivamente desde 1 a 4 a los grupos de empresas según tamaño correspondiendo respectivamente a microempresa, Pyme, empresas medianas y empresa grande.

| tamaño | activos totales | importe neto cifra de ventas |
|--------------|-----------------|------------------------------|
| microempresa | < 2.000.000 € | < 2000000 € |
| Pyme | < 10000000 € | < 10000000 € |
| Mediana | < 43000000 € | < 50000000 € |
| Grande | ≥ 43000000 € | ≥ 50000000 € |

Tabla 2. Clasificación por tamaños de las empresas.

Fuente: Elaboración propia

Por otra parte, los ratios que hemos construido a partir de la información obtenida de SABI los hemos clasificado en las siguientes áreas, pasando seguidamente a explicar cada uno de ellos.

- Solvencia
- Liquidez
- Rentabilidad
- Financiación

En el área de la solvencia, encontramos el ratio de solvencia y el ratio de autonomía financiera, que son expuestos a continuación:

$$\text{RATIO DE SOLVENCIA} = \text{ACTIVO TOTAL} / \text{PASIVO TOTAL}$$

Podemos entender la solvencia como la capacidad de una persona jurídica para hacer frente a todos sus compromisos financieros, tanto a largo como a corto plazo, con todos sus recursos (Jiménez, García-Ayuso y Sierra, 2002)

$$\text{RATIO DE AUTONOMIA FINANCIERA} = \text{PATRIMONIO NETO} / \text{PASIVO TOTAL}$$

El ratio de autonomía financiera, es un ratio de cobertura, que expresa la cantidad de financiación ajena que podría cancelarse con los recursos propios con los que cuenta la empresa.

La liquidez es otra de estas áreas, para su estudio utilizamos los ratios de liquidez y liquidez inmediata, e incluiremos en esta área los ratios de periodo medio de cobro y periodo medio de pago, que serán explicados a continuación:

$$\text{RATIO DE LIQUIDEZ} = \text{ACTIVO CORRIENTE} / \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Se entiende por liquidez, la capacidad de una empresa de hacer frente a sus compromisos a corto plazo. El término liquidez, referido a empresas, se utiliza además para describir a aquellas empresas que tienen una parte significativa de su activo invertido en tesorería o derechos fácilmente liquidables (Jiménez, García-Ayuso y Sierra, 2002).

Esta aclaración del término liquidez nos lleva a utilizar el ratio de liquidez inmediata, también conocido como ratio *Quick*:

$$\text{RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA} = (\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{EXISTENCIAS}) / \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Este ratio muestra la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus compromisos a corto plazo con sus recursos a corto plazo, pero sin tener en cuenta las existencias, debido a la dificultad que implica convertirlas en efectivo en un periodo breve de tiempo.

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBRO} = 365 * (\text{SALDO MEDIO CLIENTES} / \text{VENTAS})$$

$$\text{PERIODO MEDIO DE PAGO} = 365 * (\text{SALDO MEDIO PROVEEDORES} / \text{COMPRAS})$$

Los periodos medios de cobro y pago de una empresa, reflejan el grado de equilibrio financiero a corto plazo que tiene la empresa, por lo que están estrechamente ligados a la liquidez de ésta ya que, si una empresa tiene un periodo medio de cobro inferior a sus pagos, esta empresa tendrá equilibrio financiero y por lo tanto liquidez para poder hacer frente a sus compromisos a corto plazo.

Por su parte, la rentabilidad es un indicador de la eficacia en el empleo del capital, dicho con otras palabras, pretende evaluar la capacidad para generar beneficios. “Es uno de los conceptos más complejos, no solo hay diferentes tipos de rentabilidad (económica o financiera) y diferentes perspectivas de estimación (corto o largo plazo) sino que el concepto de beneficios sobre el que descansa su cálculo, es bastante subjetivo. Por estas razones, para un especialista el termino genérico << rentabilidad >> prácticamente carece de significado, debiendo ser sustituido por términos técnicamente más precisos, como << económica >>, << rentabilidad del accionista >>, <<financiera>>, etc.” (Jiménez, García-Ayuso, Sierra, 2002).

Para el análisis del área de rentabilidad, vamos a utilizar 6 ratios con los que vamos a profundizar en el estudio de esta variable, debido a la importancia que tiene esta magnitud para aquellos agentes que participan en los resultados de la empresa. Seguidamente, exponemos los ratios utilizados.

RENTABILIDAD ECONÓMICA = BAIT / ACTIVO TOTAL

“Es la rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa como unidad económica o de producción. Dichas inversiones se corresponden con el total de activos que aparecen en el balance.” (Archel, Lizárraga, Sánchez, Cano, 2015).

RENTABILIDAD FINANCIERA = BAT / PATRIMONIO NETO

“Es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial. Se trata, desde un punto de vista contable, de la rentabilidad final de la empresa como alternativa de inversión-negocio-riesgo para el accionista”. (Archel, Lizárraga, Sánchez, Cano, 2015).

MARGEN SOBRE VENTAS = BAIT / VENTAS

ROTACION DE ACTIVOS = VENTAS / ACTIVO TOTAL

La rotación de activos y margen sobre ventas son la descomposición de la rentabilidad económica. Esta descomposición permite diferenciar diferentes estrategias entre sociedades que, en apariencia, son muy similares debido a que obtienen igualdad en sus rentabilidades.

AUTOFINANCIACION GENERADA POR LAS VENTAS = CASH FLOW / VENTAS

El ratio de autofinanciación generada por las ventas expresa el porcentaje de beneficios que la empresa destina a reinvertir en ella misma, ya sea en nuevas inversiones, amortizaciones, provisiones, etc.

La última área que nos queda por comentar es el área de la financiación. En esta área utilizaremos una serie de indicadores con los que mediremos una serie de datos y características respecto a la calidad, cantidad, origen, etc., de la financiación de la empresa. Esta información se obtendrá de una serie de datos que serán descritos en más profundidad seguidamente:

$$\text{PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO} = \text{PASIVO TOTAL} / \text{PATRIMONIO NETO}$$

El ratio porcentaje de endeudamiento muestra el porcentaje de financiación ajena, tanto a largo como a corto plazo, que una empresa tiene respecto al total de sus recursos.

$$\text{COSTE DE FINANCIACION AJENA} = \text{GASTOS FINANCIEROS} / \text{PASIVO TOTAL}$$

Como su propio nombre indica este ratio mide el coste que tiene para la empresa obtener financiación de terceros ajenos a ella. Este ratio se suele comparar con la rentabilidad esperada para una inversión con el fin de ver si es rentable llevar a cabo cierta inversión con recursos ajenos o no.

$$\text{ESTRUCTURA DE ENDEUDAMIENTO} = \text{PASIVO NO CORRIENTE} / \text{PASIVO CORRIENTE}$$

El ratio de estructura de endeudamiento, es un indicador del equilibrio financiero, es decir, muestra el porcentaje de endeudamiento a largo plazo sobre el de corto plazo.

CAPÍTULO 4

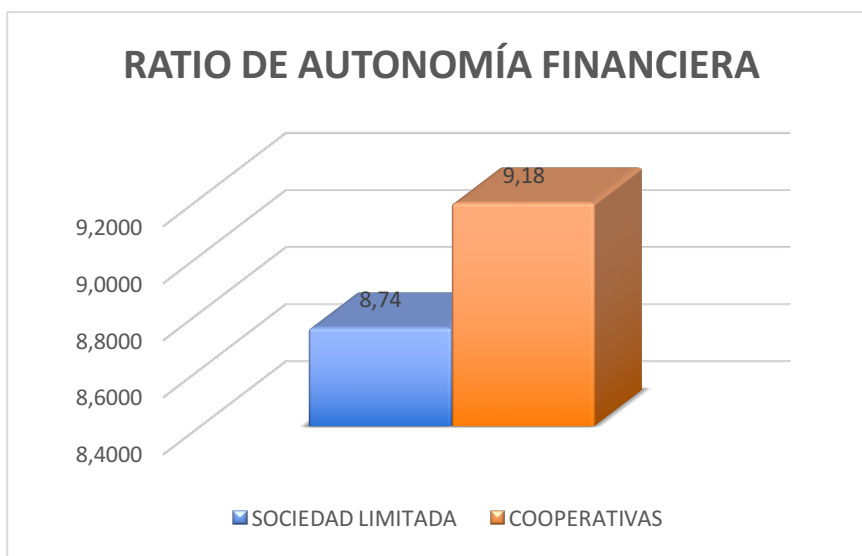
RESULTADOS

El análisis va a consistir en comparar la media (recortada al 5%) de los distintos ratios entre empresas capitalistas y cooperativas. Como primer paso hemos comprobado la hipótesis de normalidad de las distribuciones de ambos tipos de empresas. La práctica totalidad de los resultados de estas pruebas rechazan la hipótesis de normalidad. Por esta razón, aplicamos a las muestras la prueba no paramétrica del test de Mann-Whitney para muestras independientes para comprobar cuándo las distribuciones de la muestra de ambos tipos de empresas son estadísticamente diferentes. En tal caso, cuando se rechace la Hipótesis nula de igualdad de las distribuciones, tomaremos los valores de la media recortada y los expondremos en Gráficos. Es decir, el análisis de los resultados va a consistir en comparar la media (recortada al 5%) de los distintos ratios entre ambos tipos de empresas siempre y cuando del test de Mann-Whitney resulte que las distribuciones son estadísticamente diferentes. Y en tal caso y sólo en tal caso, los resultados de la media recortada se ilustran mediante Gráficos.

El análisis comparativo se va a realizar en 3 ámbitos, correspondiendo cada uno de ellos a un apartado distinto dentro de este capítulo: Primero, desde la perspectiva general, tomando todas las empresas de la muestra. Segundo, comparación por sectores productivos y, tercero, por grupo de tamaño de empresas.

4.1.- ANÁLISIS COMPARADO GENERAL. todas las empresas de la muestra.

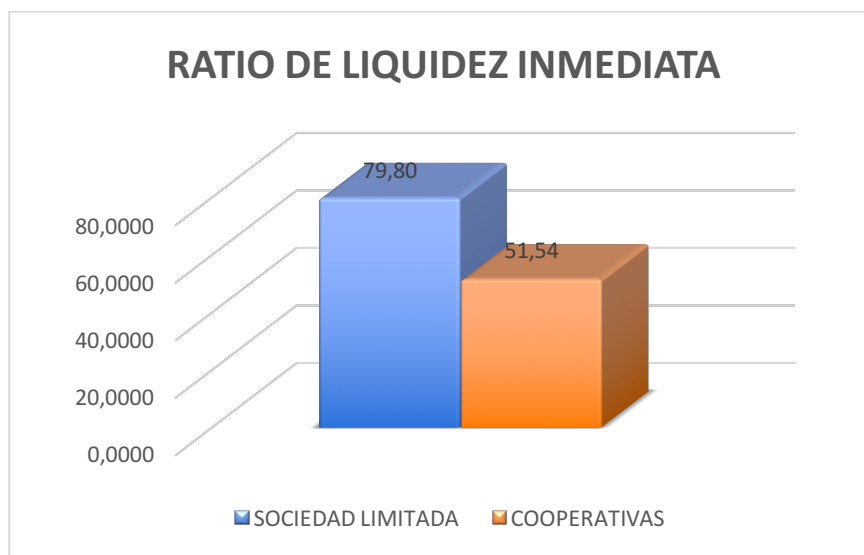
Comenzaremos analizando el área de solvencia. En la gráfica 1 podemos conocer los datos de las medias de ambos tipos de empresas para el indicado de la autonomía financiera. En esta ocasión las cooperativas muestran un porcentaje de autonomía superior al de las sociedades capitalistas. Lo que se explica en que una mayor parte de sus beneficios generados vuelve nuevamente a la empresa.



Gráfica 1. Ratio de autonomía Financiera.
Fuente: Elaboración propia

La siguiente área a analizar es el área de liquidez, a la que pertenecen los ratios de liquidez inmediata, periodo medio de pago y periodo medio de pago.

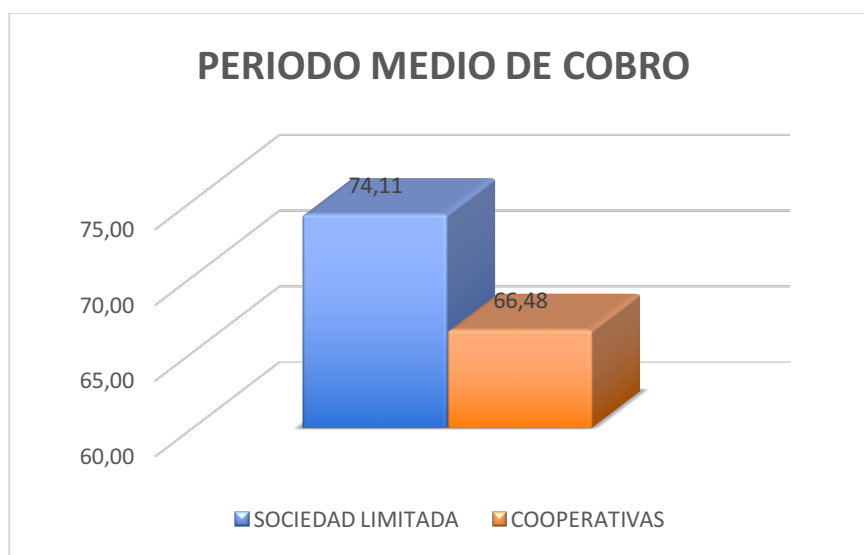
La siguiente gráfica muestra los datos relacionados con el ratio de liquidez inmediata, en ella se observa como las sociedades limitadas cuentan con unos resultados mejores para este ratio que las cooperativas, por lo que serán las primeras, las que tendrán mayor capacidad para afrontar sus pagos a corto plazo.



Gráfica 2. Ratio de liquidez inmediata.

Fuente: Elaboración propia

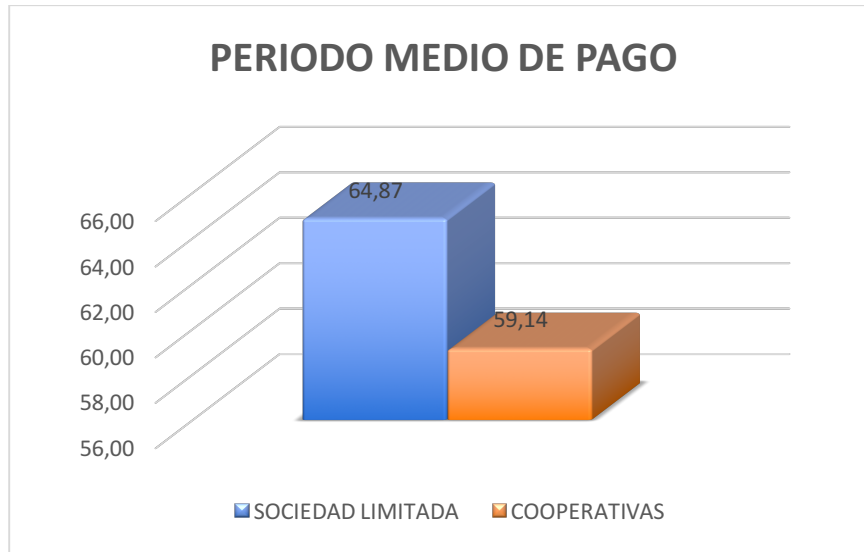
La gráfica 3, muestra los resultados obtenidos para el indicador del periodo medio de cobro, en ella se observa como las sociedades limitadas tienen un número de días superior a las cooperativas, por lo que su cobro tardara más en hacerse efectivo.



Gráfica 3. Periodo medio de cobro.

Fuente: Elaboración propia

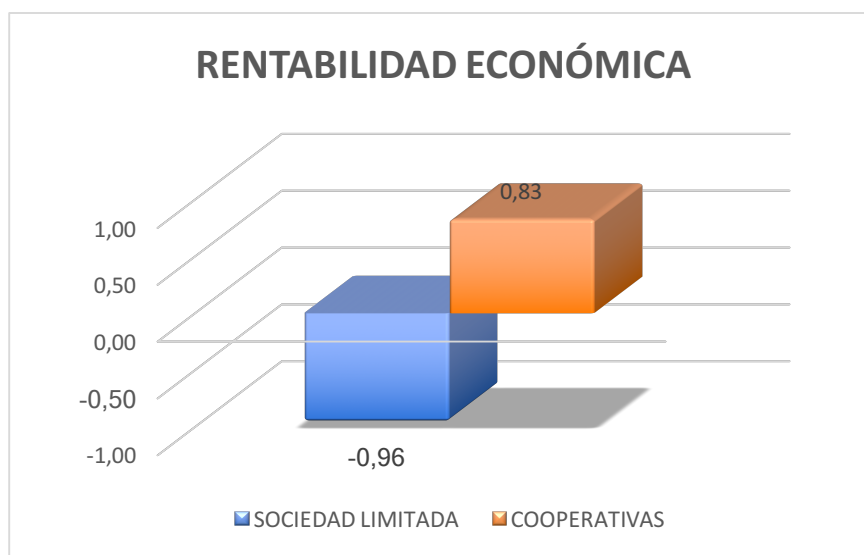
A continuación, en la gráfica 4, se publican los datos de las medias para el ratio de periodo medio de pago. En esta ocasión, las cooperativas muestran un resultado más peligroso, pues su periodo medio de pago es menor que el de las empresas capitalistas. Un mayor número de días en el periodo de pago se traduce en un margen más grande para poder afrontar problemas de liquidez.



Gráfica 4. Periodo medio de pago.
Fuente: Elaboración propia

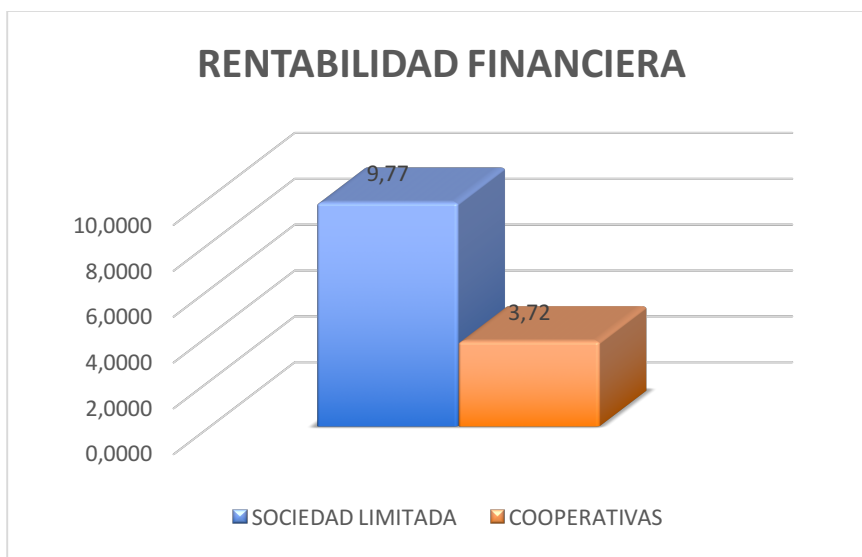
Posteriormente hablaremos del área de rentabilidad.

Consecutivamente, la gráfica 5, muestra los datos del primero de los ratios del área de rentabilidad, el ratio de rentabilidad económica. En la gráfica mide este indicador tanto para las sociedades capitalistas como para las cooperativas. En ella se observa como las empresas mercantiles obtienen una media para la rentabilidad económica negativa, frente a la rentabilidad económica obtenida por las cooperativas.



Gráfica 5. Rentabilidad Económica.
Fuente: Elaboración propia

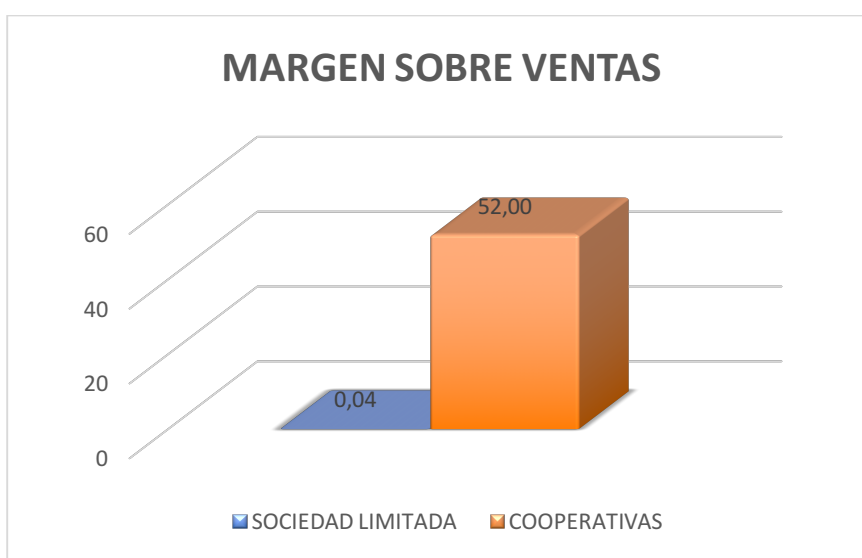
Al igual que la gráfica anterior representaba los resultados de la rentabilidad económica, la siguiente grafica mostrara las medias obtenidas para la rentabilidad financiera. Para dicha rentabilidad, los datos obtenidos de las sociedades limitadas son superiores a los de las cooperativas.



Gráfica 6. Rentabilidad Financiera.

Fuente: Elaboración propia

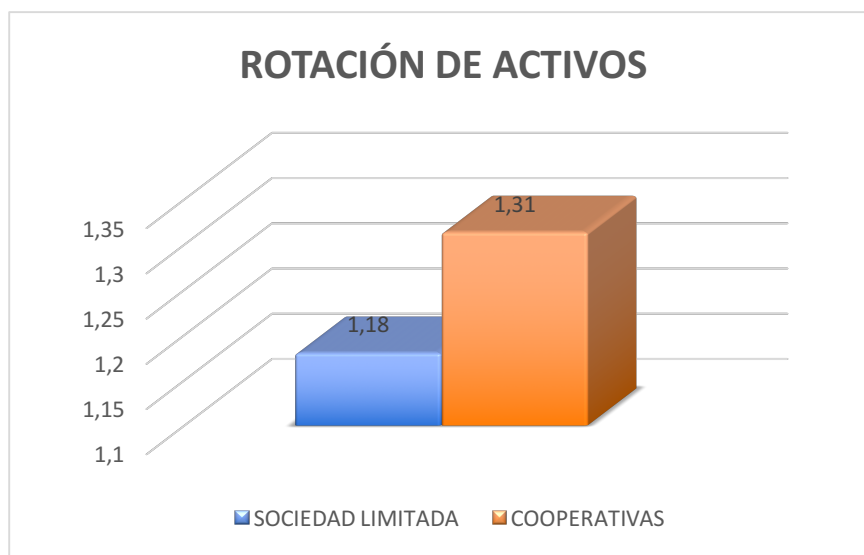
La grafica número 7 muestra los datos relacionados con el indicador de margen sobre ventas. En esta ocasión, las empresas mercantiles obtienen unas medias negativas respecto a este ratio, frente a las cooperativas, que obtienen un margen positivo muy superior.



Gráfica 7. Margen sobre ventas.

Fuente: Elaboración propia

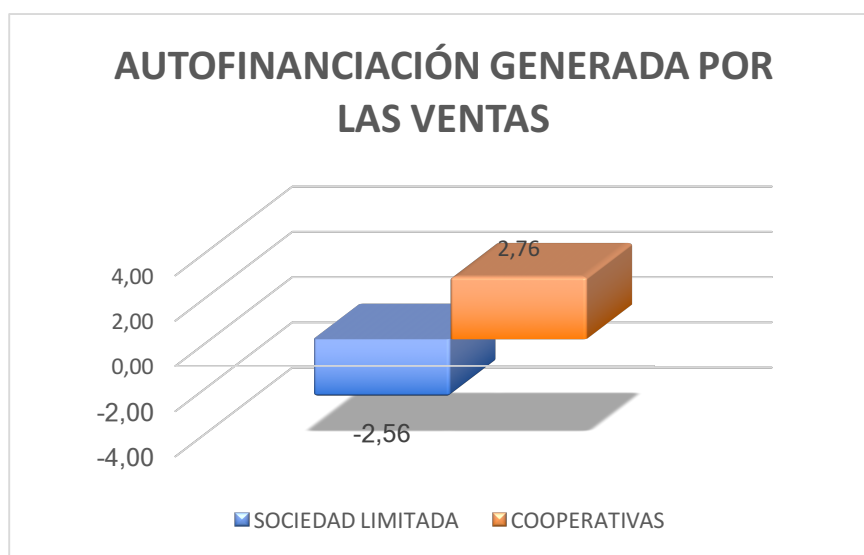
En cuanto al ratio de rotación de activos, en la gráfica 8 se observa como la media de las cooperativas es superior a la media de las sociedades capitalistas, el significado de ello, es que, las cooperativas son más eficientes en la generación de riqueza por el uso de sus activos.



Gráfica 8. Rotación de Activos.

Fuente: Elaboración propia

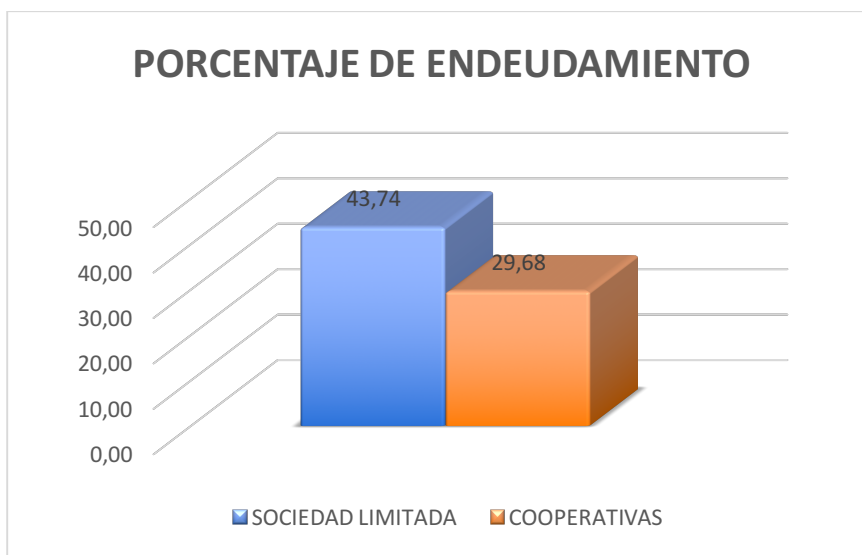
El último ratio perteneciente al área de la rentabilidad es el indicador de autofinanciación generada por las ventas. Este ratio, indica el porcentaje de beneficios generados por la empresa que se reinvierten en ella, como vemos en la gráfica 9, las cooperativas tienen un mayor porcentaje de reinversión de beneficios que las sociedades limitadas, ya que, la media para este tipo de empresa es incluso negativa.



Gráfica 9. Autofinanciación generada por las ventas.

Fuente: Elaboración propia

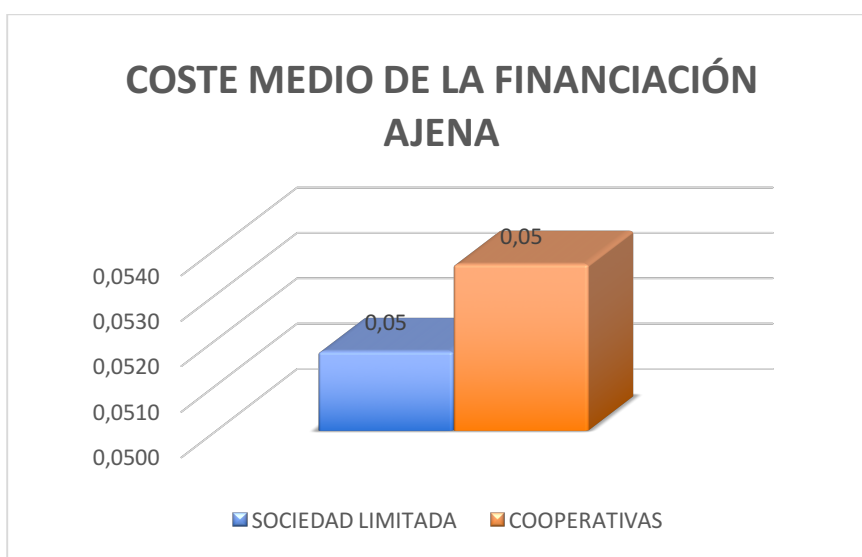
Para finalizar, analizaremos el área de financiación, cuyas graficas muestran las medias de los indicadores de porcentaje de endeudamiento, coste medio de la financiación ajena y estructura de endeudamiento.



Gráfica 10. Porcentaje de Endeudamiento.

Fuente: Elaboración propia

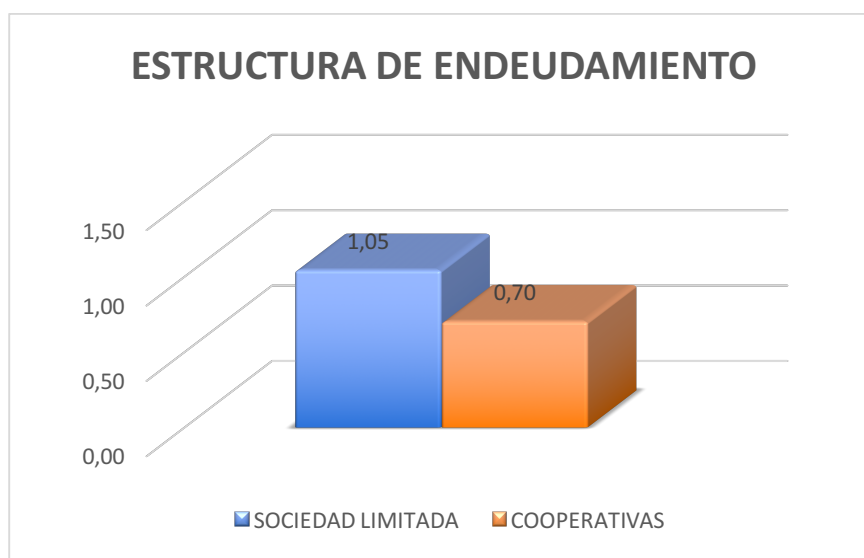
El primer gráfico de esta área es el 10, en él, se representan las medias para el ratio de porcentaje de endeudamiento para ambos tipos de empresas. Como se observa en la gráfica, las sociedades limitadas tienen un porcentaje de endeudamiento más elevado que las empresas capitalistas, por lo que son estas últimas las que muestran mejor resultado.



Gráfica 11. Coste medio de la financiación ajena.

Fuente: Elaboración propia

El coste medio de la financiación ajena para ambas formas jurídicas está personificado en la gráfica 11. En ella se observa la diferencia existente entre el coste de la deuda para las sociedades limitadas respecto a las cooperativas, siendo el de las cooperativas superior.



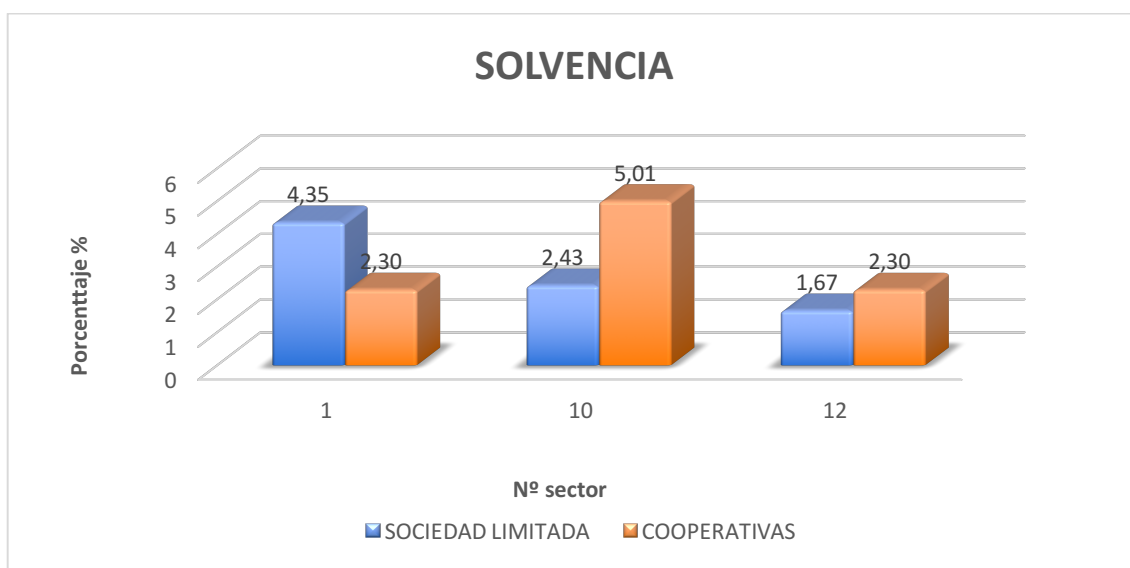
Gráfica 12. Estructura de endeudamiento.

Fuente: Elaboración propia

Para terminar, la gráfica 12, muestras los resultados obtenidos tras las pruebas paramétricas del ratio de estructura de endeudamiento. en este caso, las sociedades limitadas muestran un mejor resultado respecto a las cooperativas, ya que, como se observa en la gráfica, el porcentaje de estas es mayor que el de las cooperativas, lo que se traduce en un mayor equilibrio financiero a largo plazo.

4.2.- ANÁLISIS COMPARADO POR SECTORES PRODUCTIVOS.

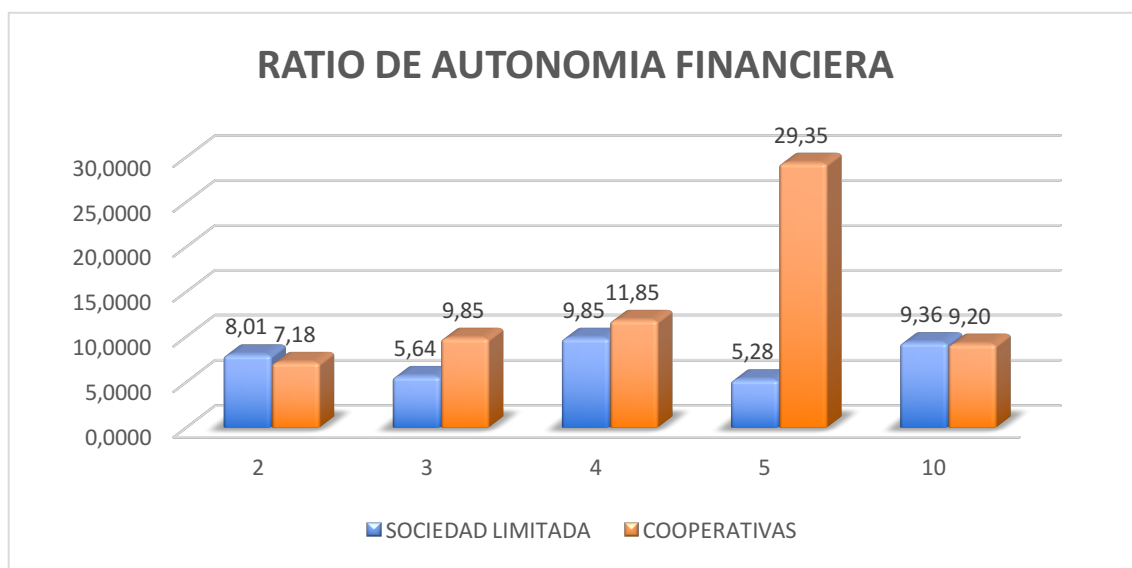
En el área de solvencia vamos a analizar las gráficas de los ratios de solvencia y el ratio de autonomía financiera.



Gráfica 13. Ratio de Solvencia.

Fuente: Elaboración propia

En la gráfica número 13, observamos cómo solo 3 de estos sectores muestran diferencias significativas. En el sector uno, las empresas capitalistas muestran mejores datos de solvencia que las cooperativas. En el sector número diez, contrariamente, son las cooperativas las que muestran unos mejores resultados en cuanto a la solvencia de sus empresas. En el sector doce, los resultados son más parejos, aunque un poco superior en las cooperativas.

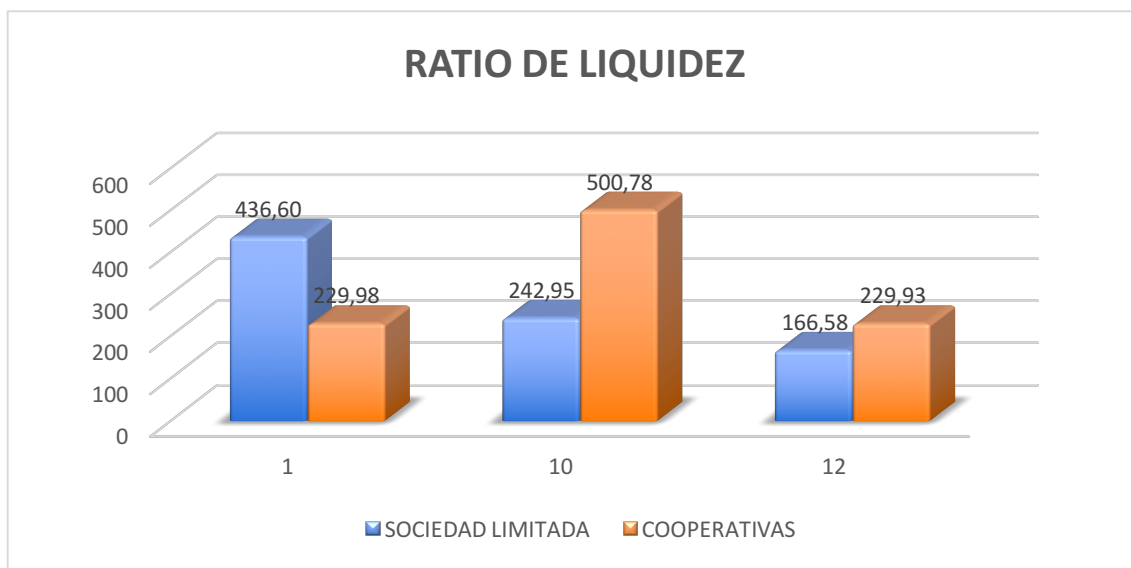


Gráfica 14. Ratio de Autonomía Financiera.

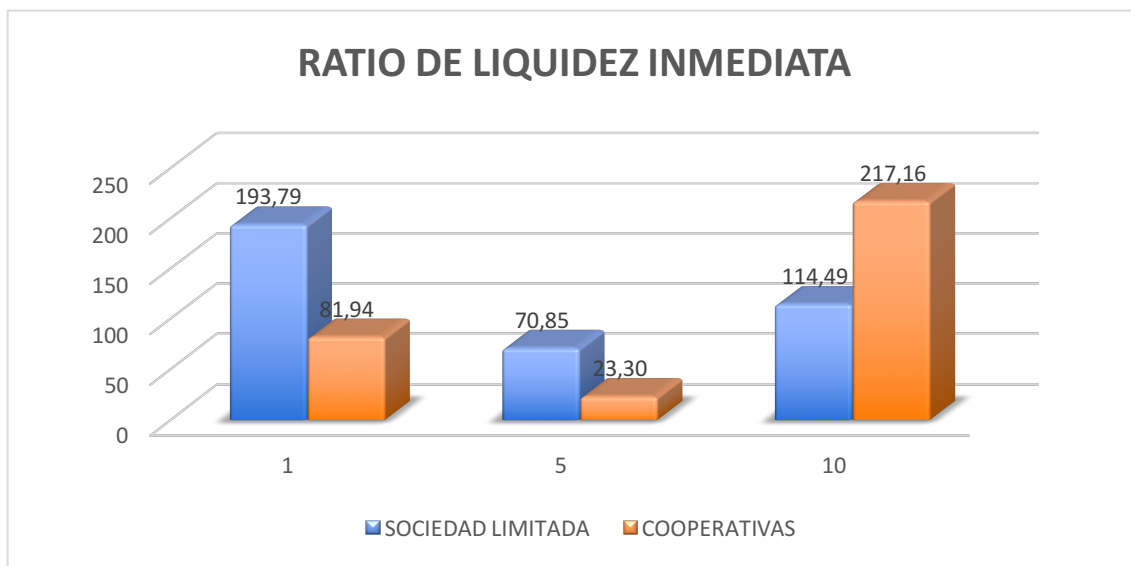
Fuente: Elaboración propia

La grafica 14, muestra los datos de 5 sectores en los que existen diferencias estadísticamente significativas respecto al indicado de autonomía financiera. En el sector número dos, ambos tipos de empresas tienen datos muy igualados, aunque levemente las empresas mercantiles obtienen mejor resultado que las cooperativas. El sector número tres, muestra como las cooperativas tienen mejor indicador de autonomía financiera que las empresas mercantiles. La tendencia continua en el sector número cuatro, ya que se vuelven a repetir que las cooperativas obtienen mejores resultados que las sociedades mercantiles. Respecto al sector número cinco, puede observarse como las cooperativas obtienen mejores resultados que las sociedades mercantiles y como la diferencia entre ambos tipos de empresas es más que considerable. Por último, en el sector número diez, ambos tipos de empresas están nuevamente muy igualadas, aunque sobresale levemente las sociedades capitalistas respecto a las cooperativas.

A continuación, comentaremos las gráficas representativas de los indicadores utilizados en el área de liquidez.



Gráfica 15. Ratio de Liquidez.
Fuente: Elaboración propia

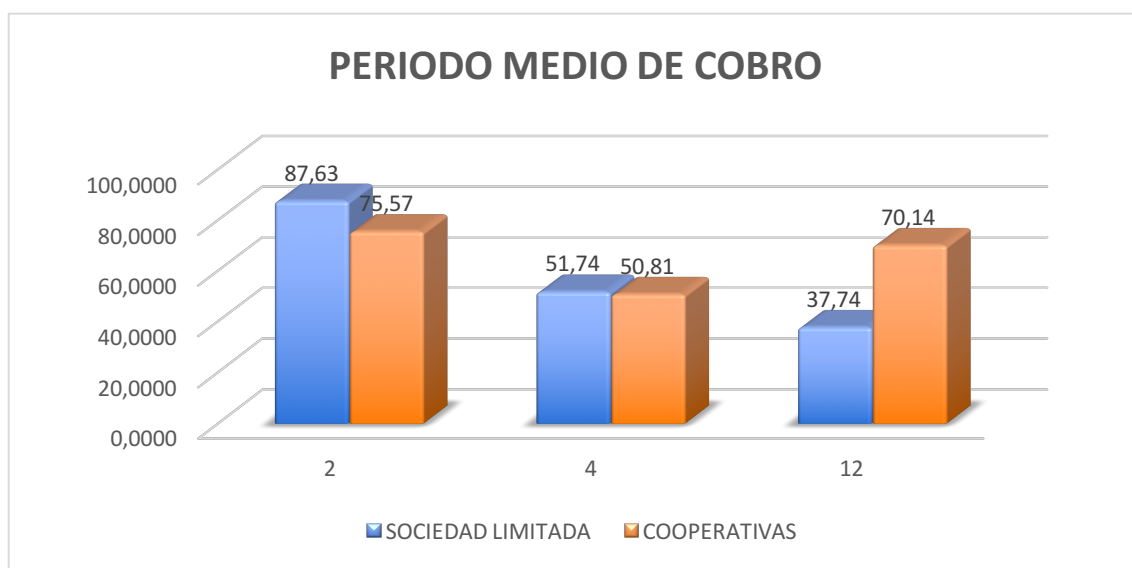


Gráfica 16. Ratio de Liquidez Inmediata.
Fuente: Elaboración propia

En las dos primeras graficas están representados los ratios de liquidez y liquidez inmediata, en la gráfica número 15, se muestran los datos referidos a la liquidez, en ella vemos como en el sector uno las empresas cooperativas tienen mayor liquidez que las empresas capitalistas. En el sector número dos, ocurre lo contrario, la gráfica muestra como la media de las empresas cooperativas se encuentra en niveles más bajos que las empresas capitalistas, al igual que ocurre en el último sector que muestra diferencias significativas, el sector doce, aunque en esta ocasión las diferencias entre las medias no son tan abultadas.

En cuanto al indicador de liquidez inmediata, la gráfica muestra 3 sectores, en los que tras la realización del test de Mann-Withney se han rechazado la hipótesis de igualdad de distribución, es decir, tienen diferencias estadísticamente significativas. El sector 1, muestra una gran diferencia en cuanto a este indicador entre las empresas capitalistas y las cooperativas, siendo el resultado favorable para las sociedades capitalistas. El siguiente sector es el número 5, en él se observa como los datos de ambos tipos de empresas, respecto a los otros sectores, son bastantes inferiores, aunque son levemente mejor los de las empresas capitalistas. Por último, en el sector número 10, se observa como las cooperativas tienen mejores resultados que las sociedades limitadas.

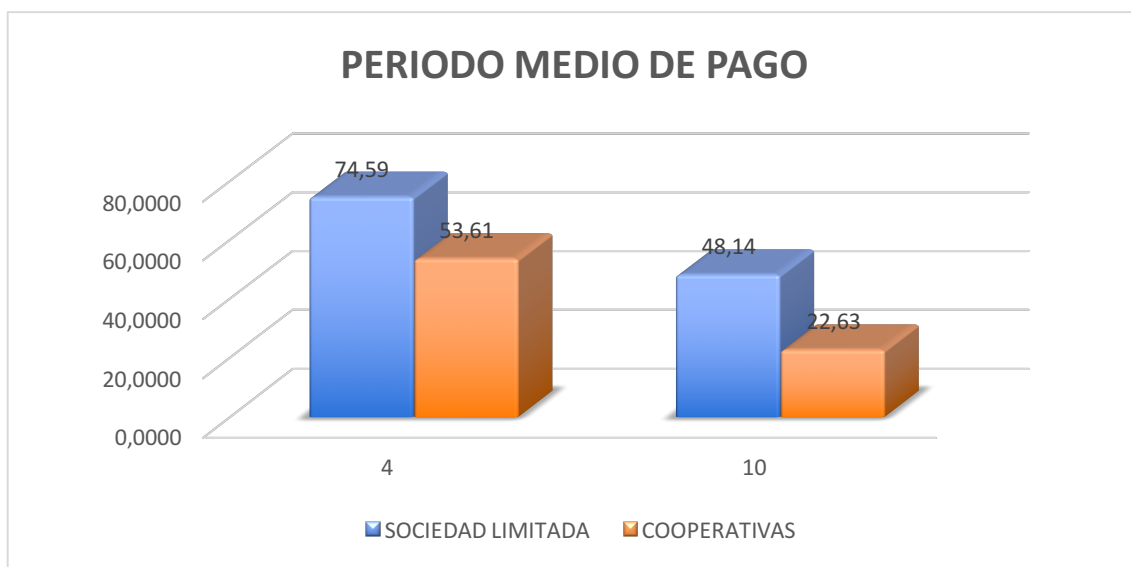
Sin abandonar el análisis del área de liquidez, las siguientes graficas nos muestran los datos referidos al periodo medio de cobro y pago.



Gráfica 17. Periodo Medio de cobro.

Fuente: Elaboración propia

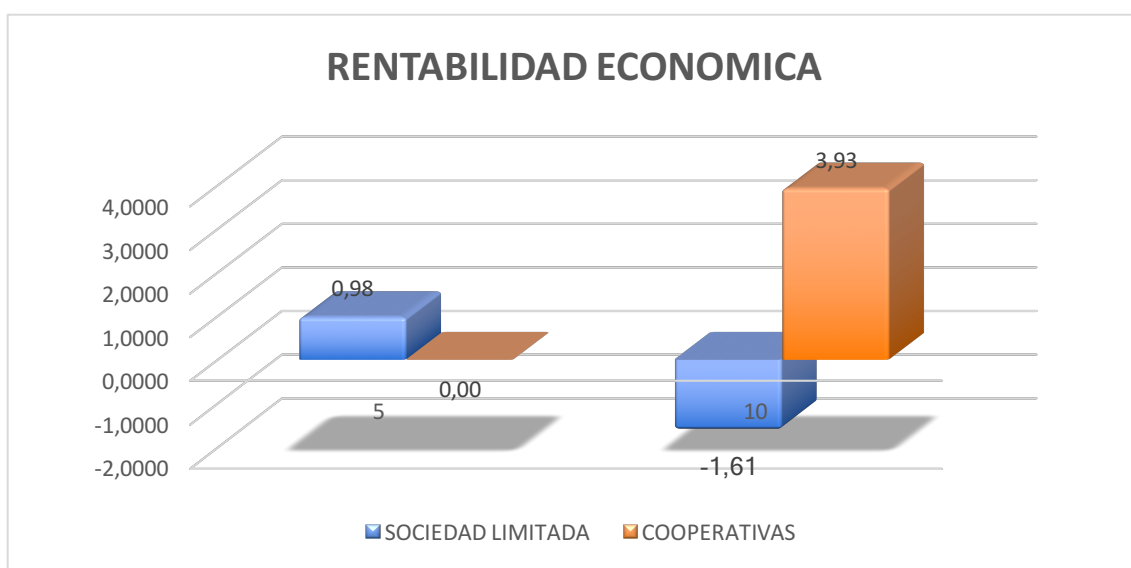
Respecto al periodo medio de cobro, se observa en la gráfica como en el sector dos las sociedades limitadas tienen una media mayor respecto al periodo medio de días que tardan en cobrar, esto quiere decir que sus datos son peores que los de las cooperativas, ya que, un alto periodo medio de cobro puede poner en peligro el equilibrio financiero a corto plazo de la empresa. En el sector dos ambos tipos de empresas tienen datos muy similares, y respecto al sector analizado anteriormente, disminuye el número de días que tardan en hacer efectivos sus cobros. Por último, en el sector número doce, las cooperativas cuentan con una media bastante elevada, siendo en esta ocasión los datos de las empresas capitalistas mejores.



Gráfica 18. Periodo Medio de pago.
Fuente: Elaboración propia

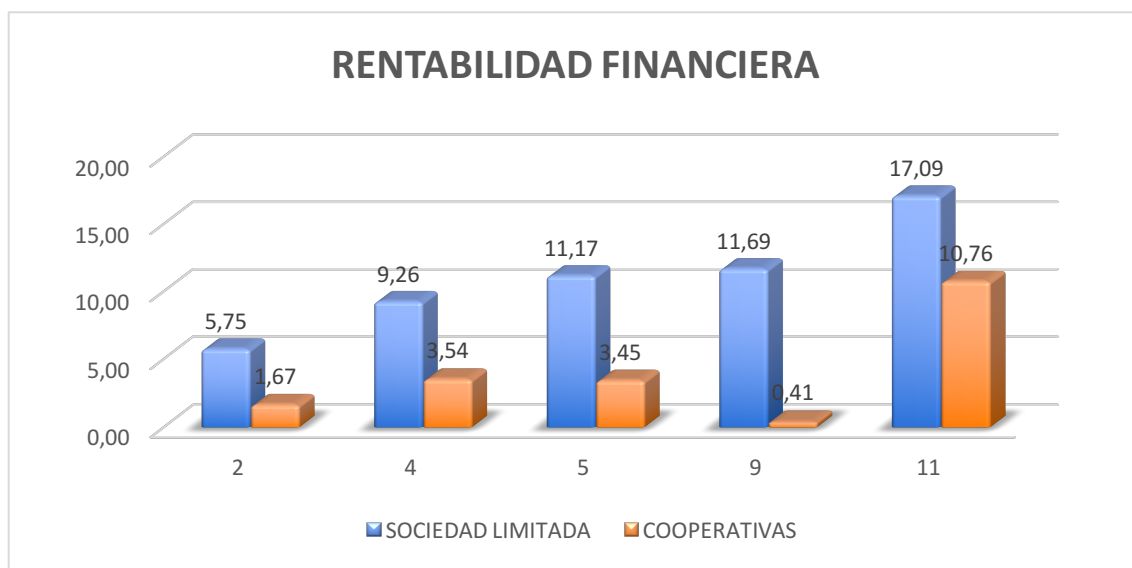
En cuanto al periodo medio de pago, la gráfica muestra los datos de dos sectores en los que las diferencias han sido estadísticamente significativa. En el primero de ellos, el cuatro, la media de días que tarde en pagar una empresa capitalista es mayor que la de las cooperativas, por lo tanto, las empresas capitalistas tendrán mayor margen de tiempo para poder producir beneficios con los que pagar a sus proveedores. En el sector número diez, observamos que se repite la misma situación anterior, las empresas capitalistas obtienen un mejor resultado en cuanto al indicador del periodo medio de pago, aunque el número de días disminuye respecto al sector anterior.

A continuación, procederemos a comentar las gráficas relacionadas con el área de rentabilidad.



Gráfica 19. Rentabilidad Económica.
Fuente: Elaboración propia

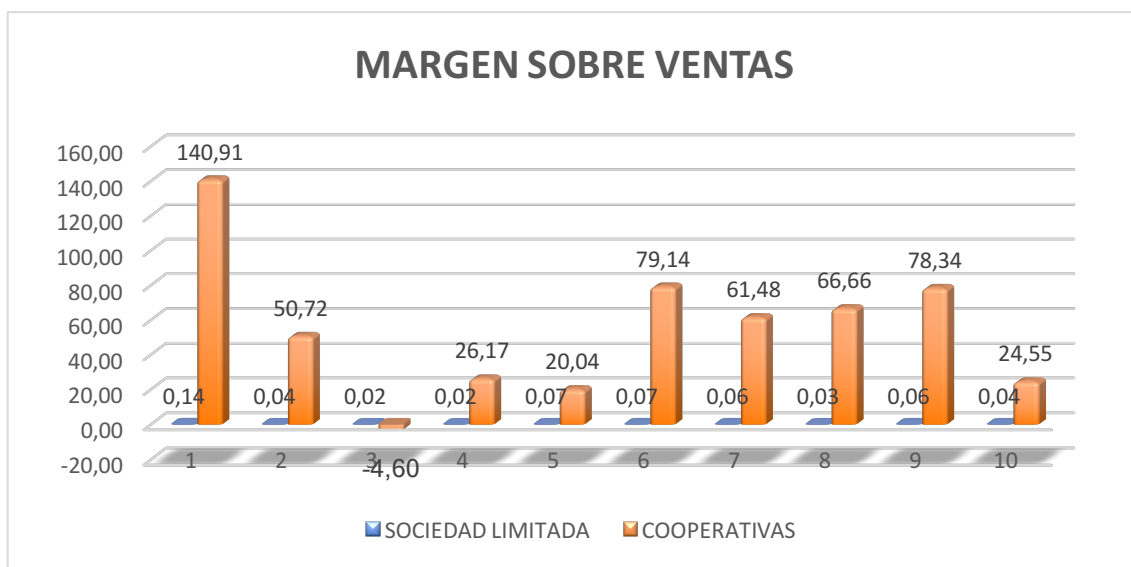
La primera de estas gráficas, recoge los datos del indicador de rentabilidad económica, en esta grafica observamos como los datos obtenidos de las muestras en el sector cinco, muestran una rentabilidad económica casi nula para las cooperativas en este sector, en cambio en este mismo sector las empresas capitalistas obtienen un mejor resultado en este indicador. En sector número diez, contrariamente, las cooperativas obtienen mejor rentabilidad económica, ya que, la rentabilidad económica de las sociedades limitadas en este sector es incluso negativa.



Gráfica 20. Rentabilidad financiera.

Fuente: Elaboración propia

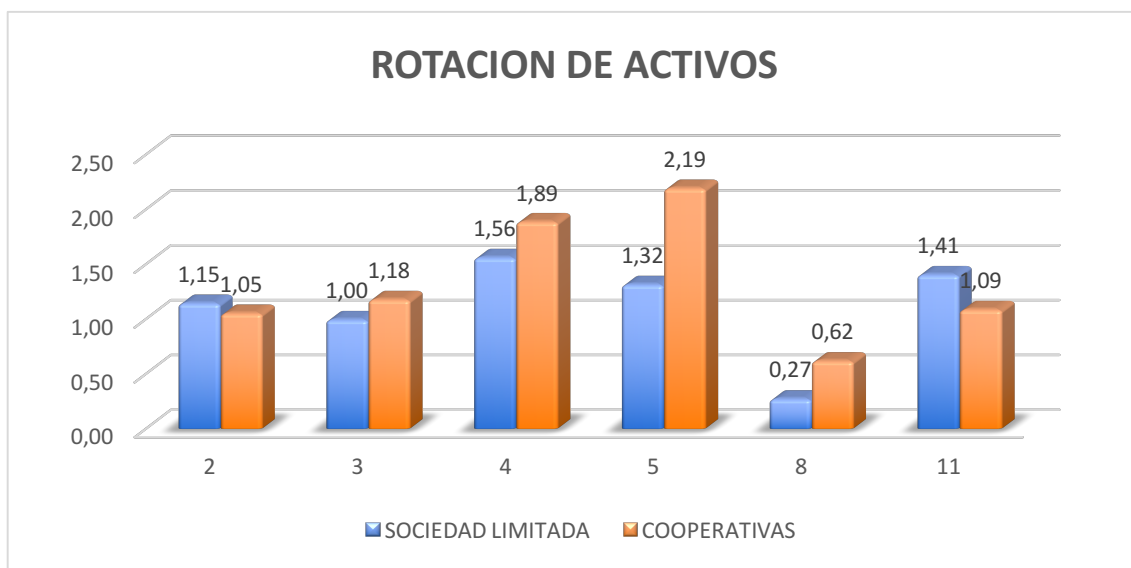
La grafica 20 representa los datos de la rentabilidad financiera está compuesta por cinco sectores, en los que en el test de Mann-Withney se han rechazado la hipótesis de que la distribución es la misma ambas categorías jurídicas. En el primero de los sectores, en los que las diferencias son estadísticamente significativas, es el sector dos, en él se observa como la rentabilidad financiera de las empresas capitalistas es mayor que la de las cooperativas, esta situación se repite en todos los sectores que se muestran en las gráficas, aunque su diferencia si varia de un sector al otro, ya que, por ejemplo en el sector número nueve la diferencia de la rentabilidad de ambos tipos de empresas es mayor que en los sectores cinco, cuatro u once.



Gráfica 21. Margen sobre ventas.

Fuente: Elaboración propia

En la gráfica 21, podemos ver los sectores en los que el margen sobre venta tiene diferencias estadísticamente significativas. A modo general, se observa como prácticamente el margen sobre ventas de las sociedades capitalistas es cercano a cero. En cuanto a las cooperativas su margen sobre ventas varía de un sector a otro, por ejemplo, en el sector número uno se observa como la media de márgenes sobre venta que obtienen las cooperativas es muy amplia, pero en, sin embargo, en el sector tres, la media recortada de los datos de este tipo de empresa, pertenecientes al sector tres es incluso negativa.

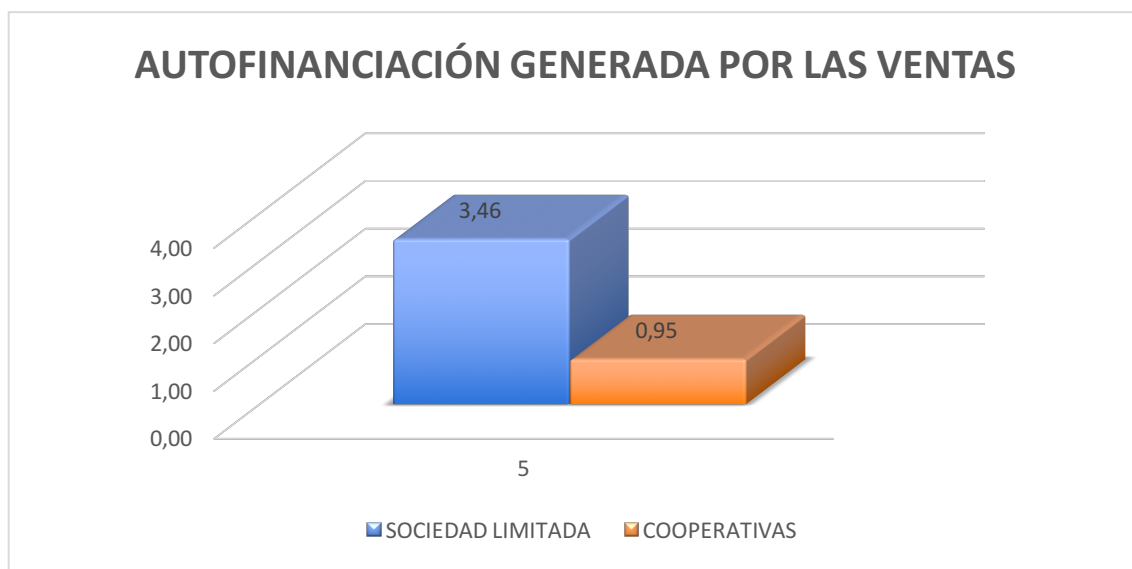


Gráfica 22. Rotación de activos.

Fuente: Elaboración propia

La siguiente gráfica que comentaremos, recoge los datos de la rotación de activos. Este indicador junto al margen sobre ventas, son la descomposición de la rentabilidad económica para poder hacer un estudio más especializado de esta. Respecto a la gráfica observamos que está formada por 6 sectores, en los que las diferencias han

resultado estadísticamente significativas. En el primero de estos sectores, se observa como los resultados son muy similares, aunque se decantan a favor de las sociedades limitadas, ya que estas tienen una rotación de activo mayor, lo que se traduce en una mayor eficiencia en el uso de sus activos para generar beneficios. En el sector tres, la situación cambia, la media de las cooperativas es mayor que la de las sociedades capitalistas, por lo que las cooperativas en este sector son más eficientes respecto al uso de sus activos. La misma situación ocurre en los sectores cuatro, cinco y ocho, aunque la diferencia entre ambos tipos de empresas y el grado de eficiencia con el que generan beneficios a través del uso de sus activos varía de un sector a otro. Por último, en el sector once, vuelve a ser superior las sociedades limitadas respecto a las cooperativas.



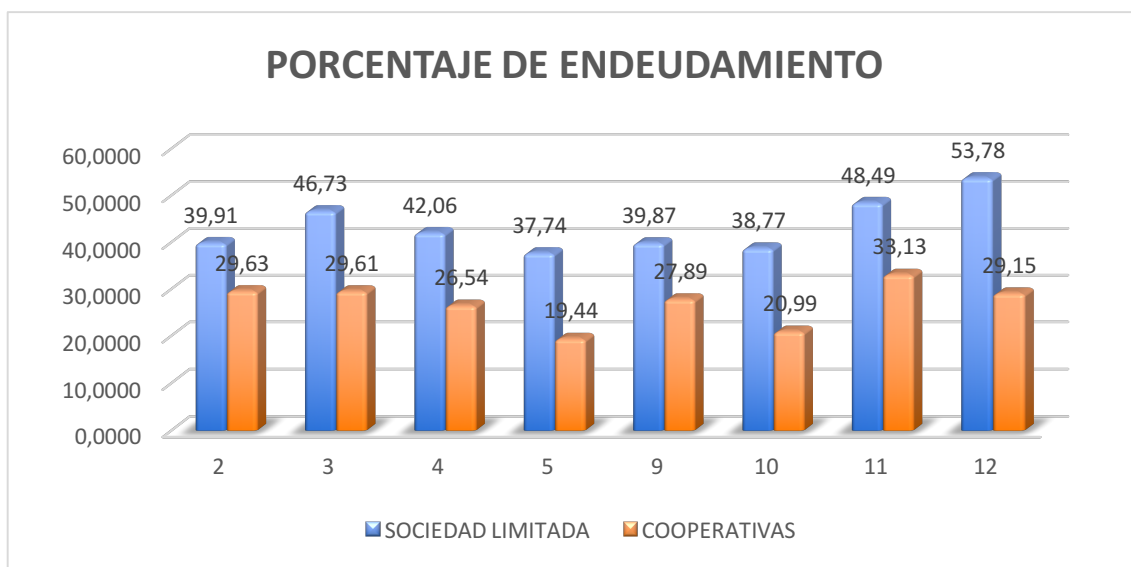
Gráfica 23. Autofinanciación generada por las ventas.

Fuente: Elaboración propia

La gráfica número 23, explica los sectores que tienen diferencias estadísticamente significativas relacionadas con el ratio de autofinanciación generada por las ventas. Esta gráfica solo está compuesta por un sector, en el cual observamos como las cooperativas tienen una menor autofinanciación que las empresas mercantiles, esto quiere decir que, las empresas mercantiles reinvierten en sí misma una mayor cantidad de la riqueza que generan.

Para cerrar la clasificación por sectores, hablaremos del área de financiación. Esta área está compuesta por los ratios de porcentaje de endeudamiento, coste medio de la financiación ajena y estructura de endeudamiento.

En primer lugar, hablaremos del ratio de porcentaje de endeudamiento. En la gráfica número doce se muestran los datos relacionados con este ratio, podemos ver que está compuesta por los datos de 8 sectores, en los que el denominador común es que las sociedades limitadas tienen mayor capacidad de hacer frente a la devolución de sus deudas con el patrimonio neto que poseen que las cooperativas. Podemos ver como los resultados son muy parejos en todos los sectores analizados en la gráfica tanto para las sociedades capitalistas como para las cooperativas.

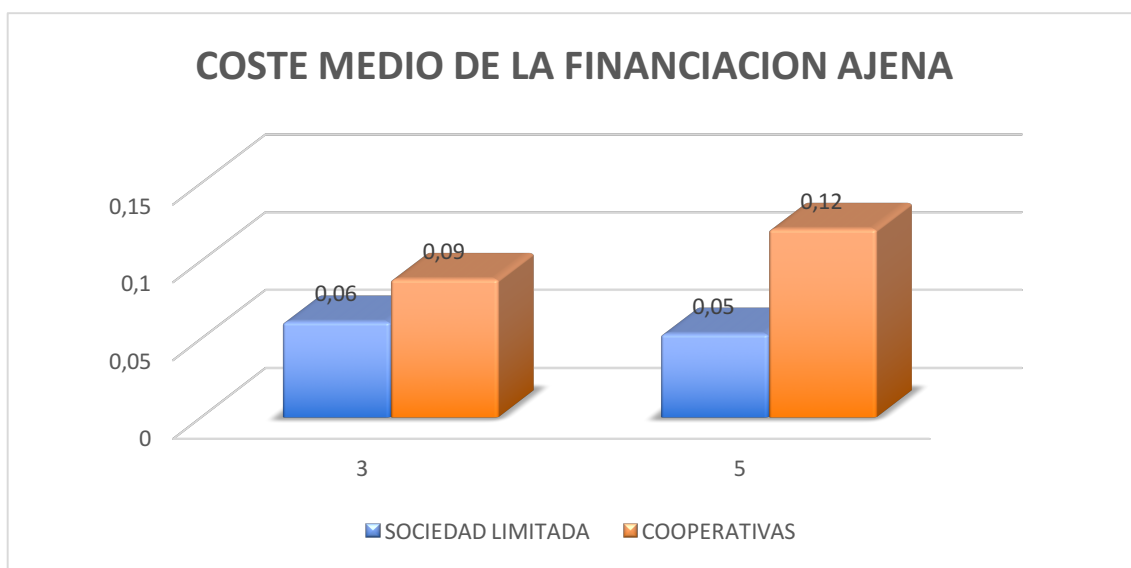


Gráfica 24. Ratio de Porcentaje de Endeudamiento.

Fuente: Elaboración propia

La siguiente gráfica, comentara las medias obtenidas de los sectores tres y cinco, referidos al indicador del coste medio de la financiación ajena.

En el sector tres, los costes de financiación son más elevados para las cooperativas que para las sociedades capitalistas, aunque la diferencia es menor que en el sector cinco, que ocurre lo mismo pero el coste de financiación de las cooperativas respecto al de las sociedades capitalistas es mucho mayor.



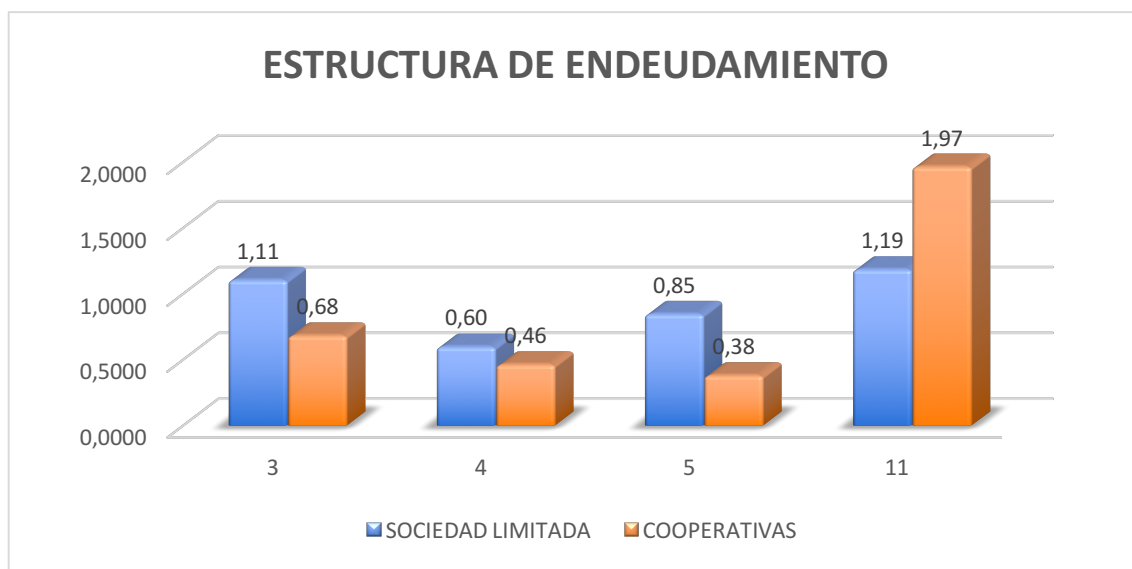
Gráfica 25. Coste medio de la financiación ajena.

Fuente: Elaboración propia

Por último, la gráfica número 25, muestra los datos de los sectores en los que el indicador de estructura de endeudamiento muestra diferencias significativas entre las distintas formas jurídicas.

En el sector 3, la estructura de endeudamiento muestra que las sociedades mercantiles tienen mejor estructura de endeudamiento que las cooperativas, pues estas tienen una media mayor en el indicador de estructura de endeudamiento, pero ambas

formas jurídicas están por debajo de la unidad, lo que quiere decir que no tienen equilibrio financiero ya que en sus balances, el endeudamiento a corto plazo es mayor que el endeudamiento a largo. En el sector número cuatro, las cooperativas y las empresas capitalistas tienen datos muy parecidos aunque ambos son menores a la unidad por lo que no tienen equilibrio a largo plazo, aunque las empresas capitalistas tienen una media levemente mejor que las cooperativas. En el sector cinco, se vuelve a repetir la misma situación, las sociedades capitalistas tienen mejor media, pero sigue siendo inferior a la unidad. Por último, en el sector número 11, la situación es diferente, ambas formas jurídicas tienen medias mayores a la unidad, pero la media de las cooperativas es mejor ya que su estructura muestra que su endeudamiento a largo plazo es casi dos veces su endeudamiento a corto.



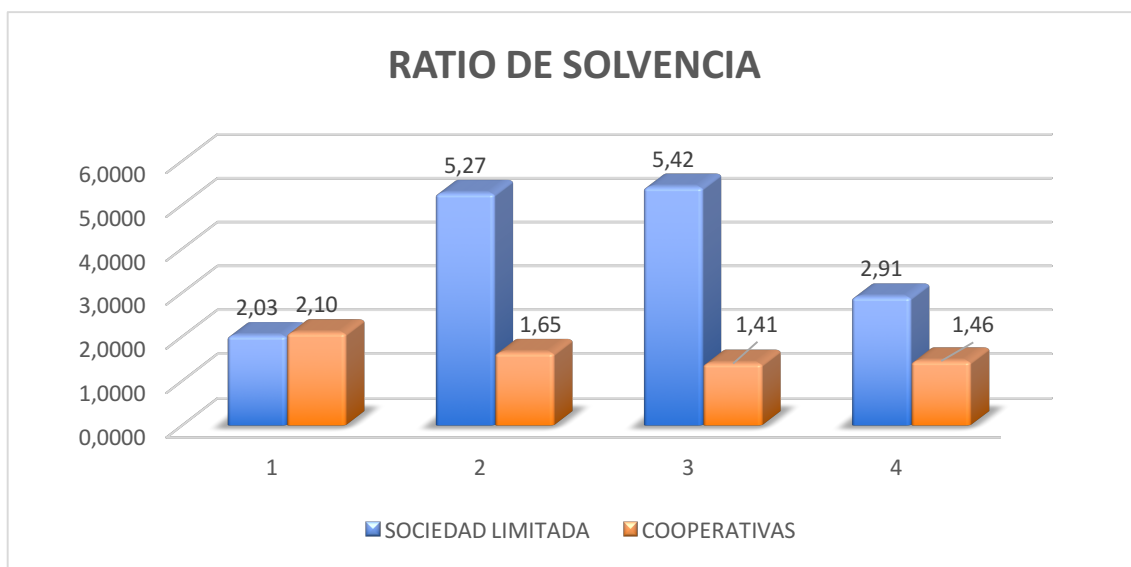
Gráfica 26. Estructura de endeudamiento.

Fuente: Elaboración propia

4.3.- ANÁLISIS COMPARADO POR GRUPOS SEGÚN TAMAÑO DE LA EMPRESA.

Como anteriormente, comenzaremos por el área de solvencia. En cuanto a los datos relacionados con el ratio de solvencia, en la gráfica 27 podemos ver como en los cuatro grupos, en los que clasificamos a las empresas por tamaño, los valores obtenidos tras el test de Mann-Withney rechazan la hipótesis de que la distribución entre las categorías de forma jurídica es la misma, lo que quiere decir que existen diferencias estadísticamente significativas entre las medias de ambas categorías.

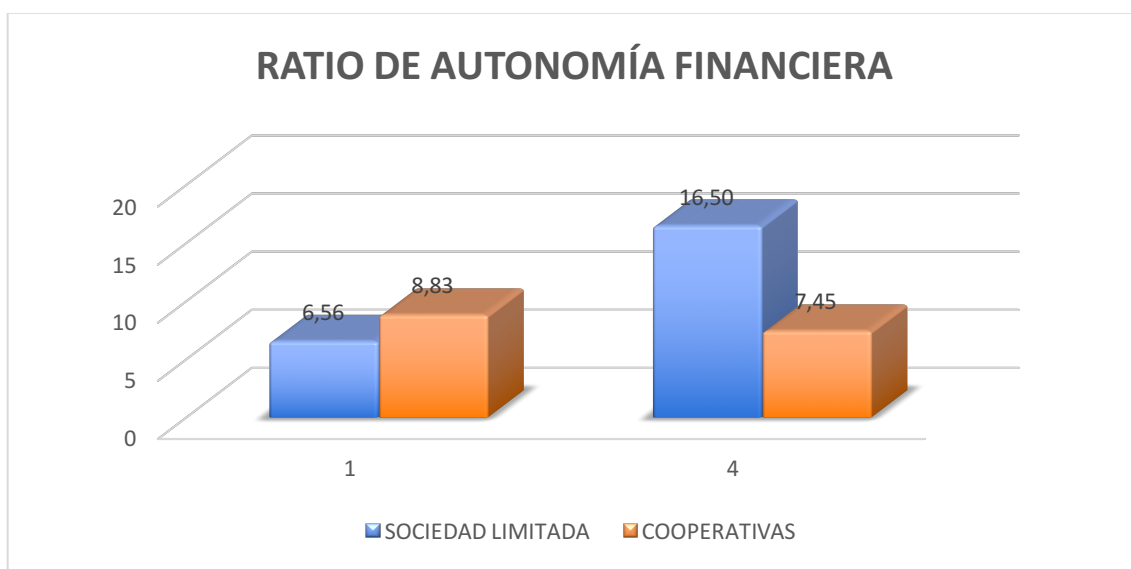
En el sector 1, ambas formas jurídicas tienen un ratio de solvencia muy similar, siendo un poco mayor la de las cooperativas. En cuanto al sector dos, se observa como las sociedades limitadas tienen una media muy superior respecto a las cooperativas, esto se traduce en que las sociedades limitadas en este sector tienen mayor capacidad de devolución de sus deudas que las cooperativas. En cuanto al resto de grupos, se repite la misma situación, en el grupo tres, los resultados son muy parecidos al grupo dos y en el grupo cuatro, las sociedades limitadas obtienen peor resultado respecto al grupo dos y tres, por lo que ambas formas jurídicas reducen las distancias que aparecían en otros sectores, sin dejar de ser el ratio de solvencia de las sociedades limitadas mejor que el de las cooperativas.



Gráfica 27. Ratio de Solvencia.

Fuente: Elaboración propia

La grafica 28, muestras los datos relacionados con el ratio de autonomía financiera. En esta ocasión solo se encuentran diferencias estadísticamente significativas en el grupo de las microempresas y el de las grandes empresas. En el grupo de las microempresas, las cooperativas tienen mayor autonomía financiera que las empresas mercantiles, aunque su porcentaje de devolución de deuda con sus recursos propios es bajo. En las grandes compañías, son las empresas mercantiles las que muestran un mayor poder de devolución de deuda y este es también mayor respecto a las empresas mercantiles del grupo de las microempresas.



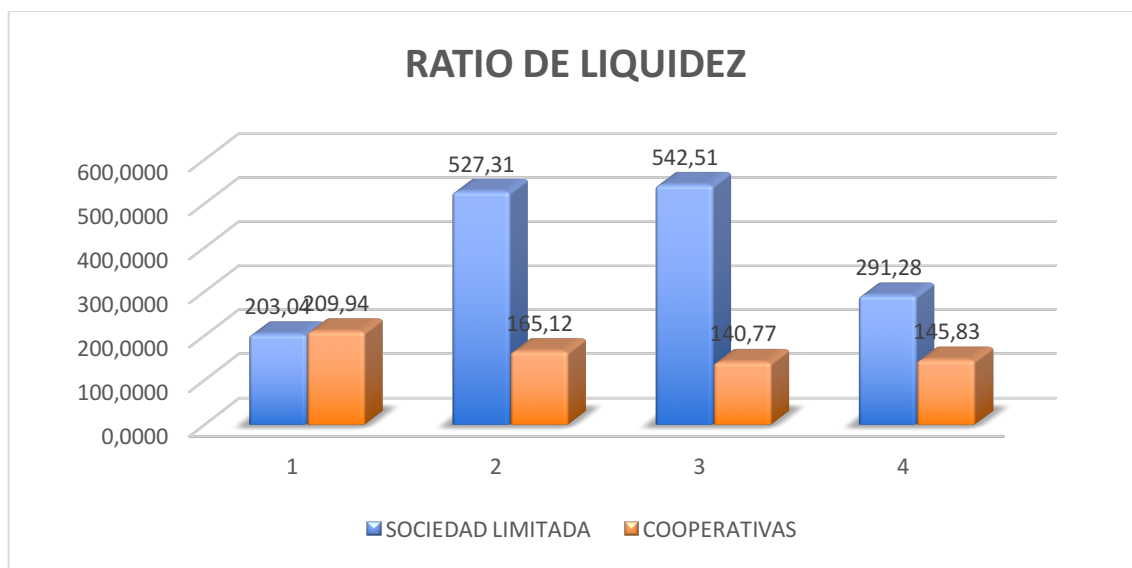
Gráfica 28. Ratio de autonomía financiera.

Fuente: Elaboración propia

Seguidamente, entraremos a analizar el área de la liquidez.

En la gráfica 29, analizaremos las medias del indicador de liquidez, de cada tipo de empresa. En el grupo de las microempresas, las medias de ambas formas jurídicas son muy similares, aunque ligeramente superior la media de las empresas capitalistas. En

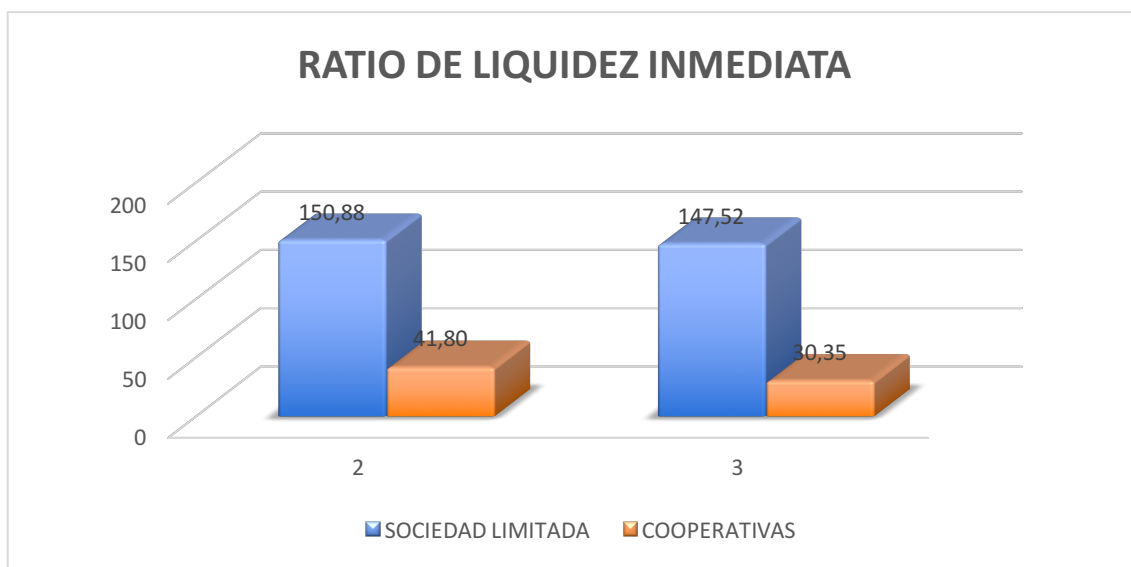
el sector de las pymes, las sociedades limitadas muestran una gran diferencia respecto a las cooperativas en cuanto a la liquidez se refiere. En el grupo de las medianas empresas, se produce una situación prácticamente similar, observamos como las sociedades limitadas tienen una mayor capacidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo que las cooperativas. Por último, en las grandes empresas, aunque se repite la situación anterior, la diferencia entre ambos tipos de empresas no es tan notable como en los anteriores grupos.



Gráfica 29. Ratio de liquidez.

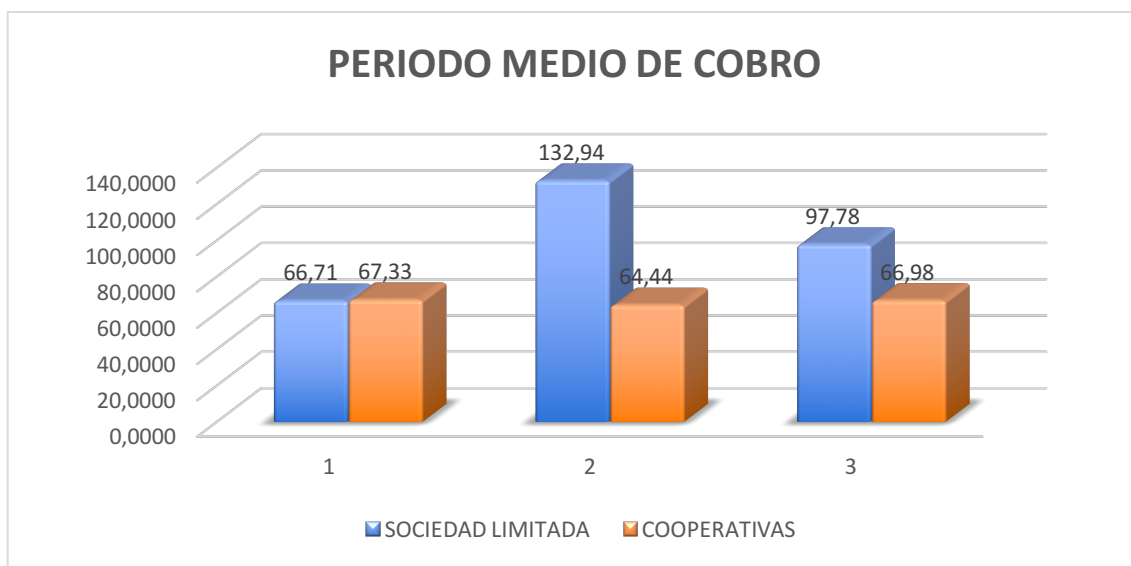
Fuente: Elaboración propia

En cuanto al ratio de liquidez inmediata, la gráfica 30 muestra los resultados de la media de las empresas de la muestra para este ratio. Se muestran los resultados que tras el test de Mann-Whitney han mostrado diferencias estadísticamente significativas, esto son lo del grupo de las pymes y las medianas empresas. Ambos resultados son muy similares, en ambos las empresas capitalistas tienen un mayor poder de liquidar sus deudas con el efectivo de sus balances. En el grupo de las pymes las cooperativas obtienen una media mejor comparada con la de las cooperativas del grupo de las medianas empresa.



Gráfica 30. Ratio de liquidez inmediata.
Fuente: Elaboración propia

A continuación, sin dejar el análisis de la liquidez, procederemos a analizar las gráficas correspondientes a la representación de los indicadores de periodos medios de cobro y pago.

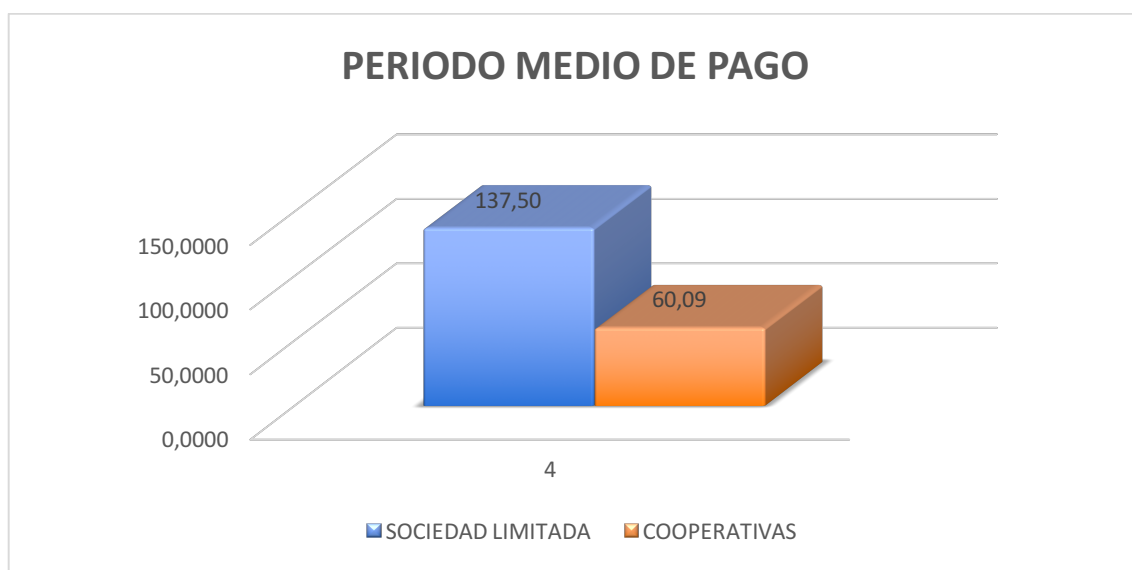


Gráfica 31. Periodo medio de cobro.
Fuente: Elaboración propia

Tras la realización del test de Mann-Withney, se obtienen que el grupo de microempresa, pymes y medianas empresas, muestran diferencias estadísticamente significativa y, por tanto, sus medias se representan en la gráfica 31 para su análisis. En el grupo 1, el correspondiente a las microempresas, los periodos medios de cobro en ambos tipos de empresa son prácticamente idénticos, siendo un poco mayor, y por lo tanto, peor, el de las cooperativas. En cuanto al grupo de las pymes, se observa una gran diferencia entre el número de días que tardan en cobrar de sus clientes las

cooperativas y las empresas capitalistas, siendo el de estas últimas mucho más elevadas. Por último, en el grupo de las empresas medianas, la situación es parecida respecto al grupo de las pymes, sin embargo, en esta ocasión la diferencia entre ambas formas jurídicas se ve reducida, como consecuencia del menor número de días necesarios en las sociedades limitadas para cobrar a sus clientes.

La siguiente gráfica, la numero 20, muestras los datos de los tamaños de empresas que rechazan la hipótesis de igualdad de distribución, que en el caso de este indicador solo es el grupo de las grandes empresas. Como observamos en la gráfica, las sociedades limitadas tienen un periodo de pago mayor que las cooperativas, por lo que tendrán mayor equilibrio financiero.

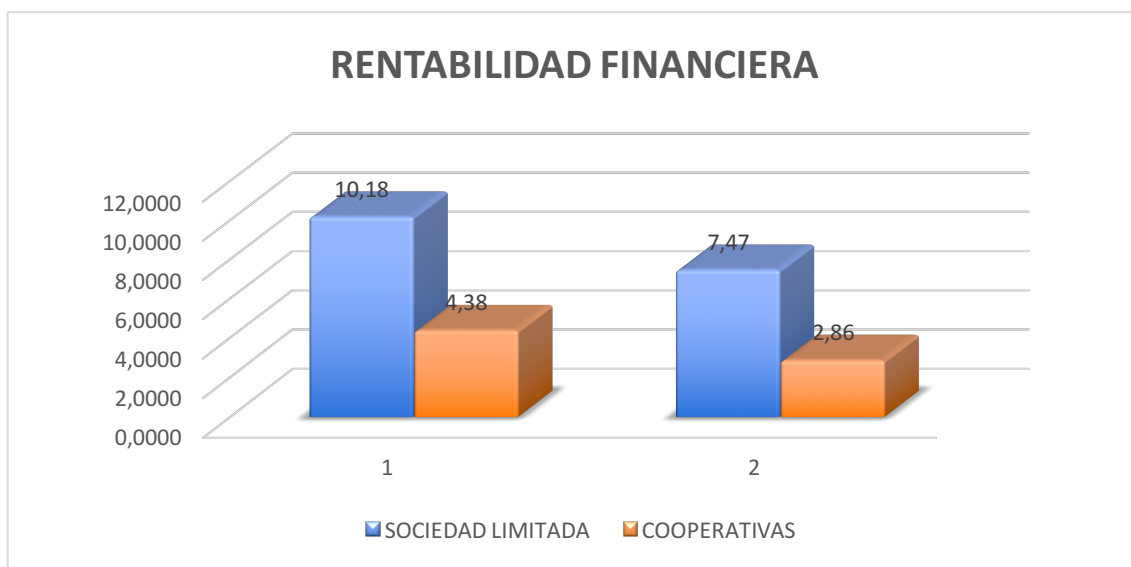


Gráfica 32. Periodo medio de pago.

Fuente: Elaboración propia

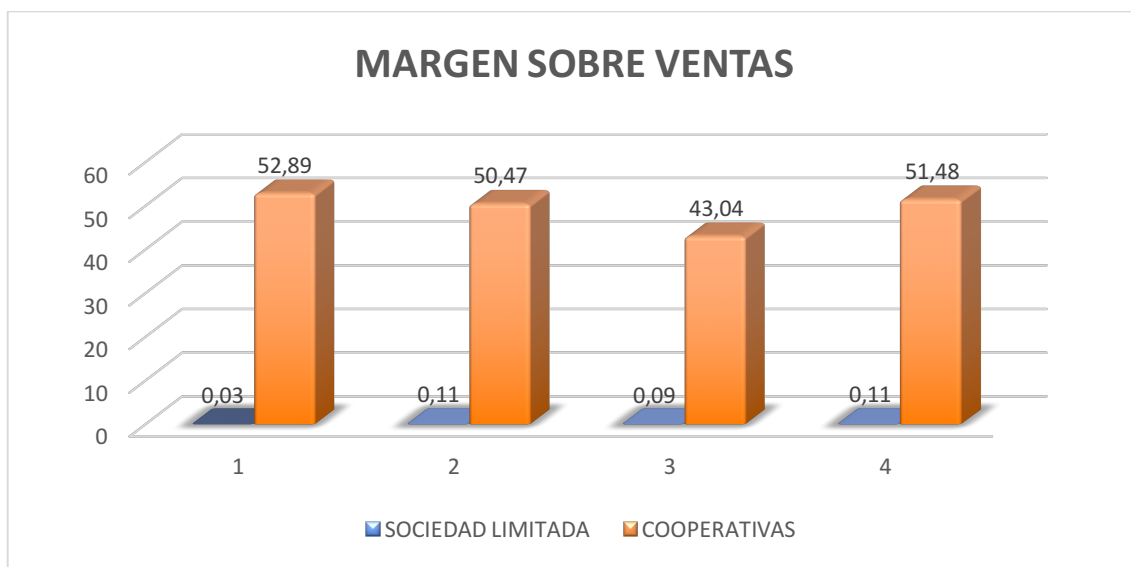
La siguiente área a analizar, es el área de la rentabilidad. En ella, comentaremos las gráficas que representan los datos de los indicadores de rentabilidad económica, rentabilidad financiera, margen sobre ventas, rotación de activos y autofinanciación generada por las ventas.

Respecto al ratio de rentabilidad económica, tras la realización del test de Mann-Withney, ninguno de sus resultados mostraba diferencias estadísticamente significativas, por lo que no se han representado sus datos en una gráfica.



Gráfica 33. Rentabilidad Financiera.
Fuente: Elaboración propia

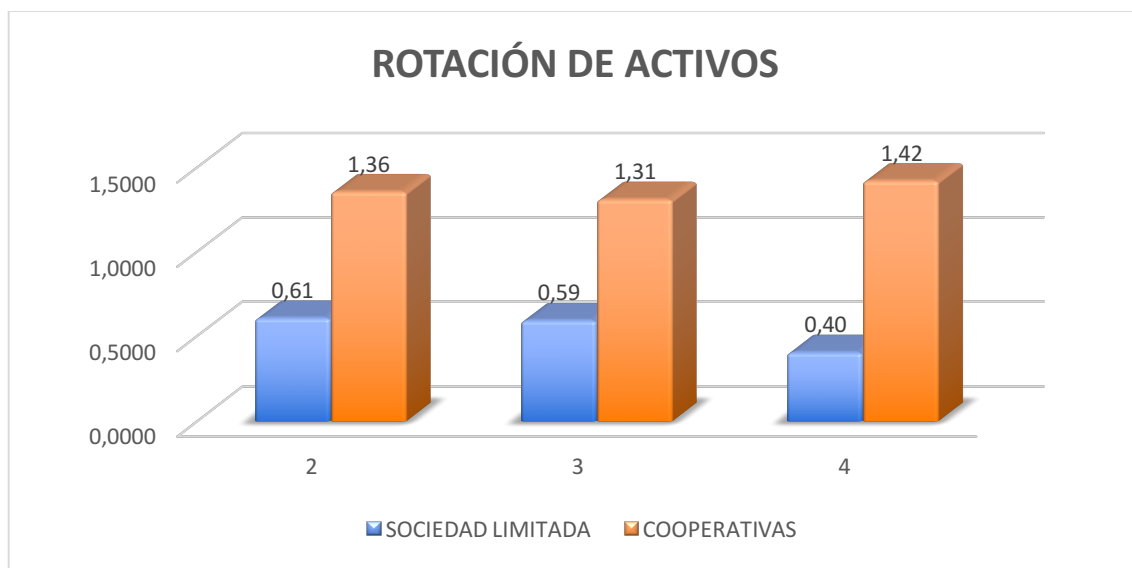
La grafica número 33, muestra los datos de los grupos que han obtenido tras el test de Mann-Withney, diferencias estadísticamente significativas. En esta ocasión, la gráfica está formada por los grupos de las microempresas y las pymes. En el primero de los casos, la media de las sociedades limitadas, muestras mejores rentabilidades que la de las cooperativas. En el grupo de las pymes, la rentabilidad de las sociedades limitadas sigue siendo mayor, aunque en comparación con el otro grupo de empresas esta ha disminuido, al igual que ocurre con la rentabilidad financiera de las cooperativas, pero en menor medida.



Gráfica 34. Margen sobre ventas.
Fuente: Elaboración propia

La gráfica 34, expone los resultados obtenidos tras analizar las medias del ratio margen sobre ventas, para empresas capitalistas y cooperativas clasificadas por tamaño. Esta grafica muestra los grupos en los que hemos dividido la muestra de empresas, ya que todos hechos rechazan la hipótesis de igualdad de distribución entre las distintas categorías de forma jurídica.

A modo general se observa que en las cooperativas este indicador muestra valores muy altos en los cuatro grupos respecto a las empresas capitalistas, que muestran valores cercanos al cero absoluto. Respecto a la comparación entre ellos, tampoco muestran diferencias notables entre ellos, cabe destacar que entre las cooperativas la que tienen peor margen sobre ventas son las que integran el grupo 3, de medianas empresas, y el grupo que mayor margen obtiene de sus ventas es el grupo 1, de microempresas.

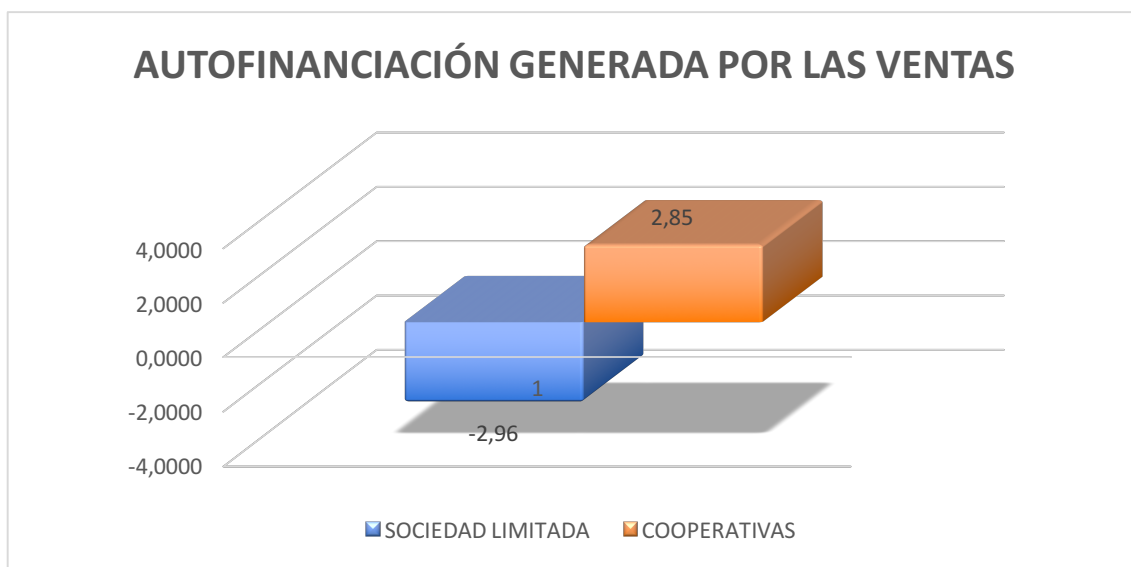


Gráfica 35. Rotación de Activos.

Fuente: Elaboración propia

La grafica 35 se realiza con los datos de las medias del ratio de rotación de activos. En esta ocasión solo 3 de los grupos en los que se divide el tamaño son los que presentan diferencias significativas.

En el grupo número 2, se observa como la rotación de activos en las sociedades limitadas es menor que el de las cooperativas. Esto se puede interpretar, como que la eficiencia en el uso de los activos para generar beneficios es mayor en las cooperativas. A continuación, en el grupo de las medianas empresas, grupo 3, se repiten básicamente los mismos resultados, tanto en las empresas capitalistas, como en las cooperativas. Por último, en el grupo de las grandes empresas, el patrón se vuelve a repetir, aunque en esta ocasión el grado de eficiencia de las sociedades capitalistas se ve reducido, al mismo tiempo que el de las cooperativas aumenta, por lo que la diferencia es más pronunciada entre ambas formas jurídicas.

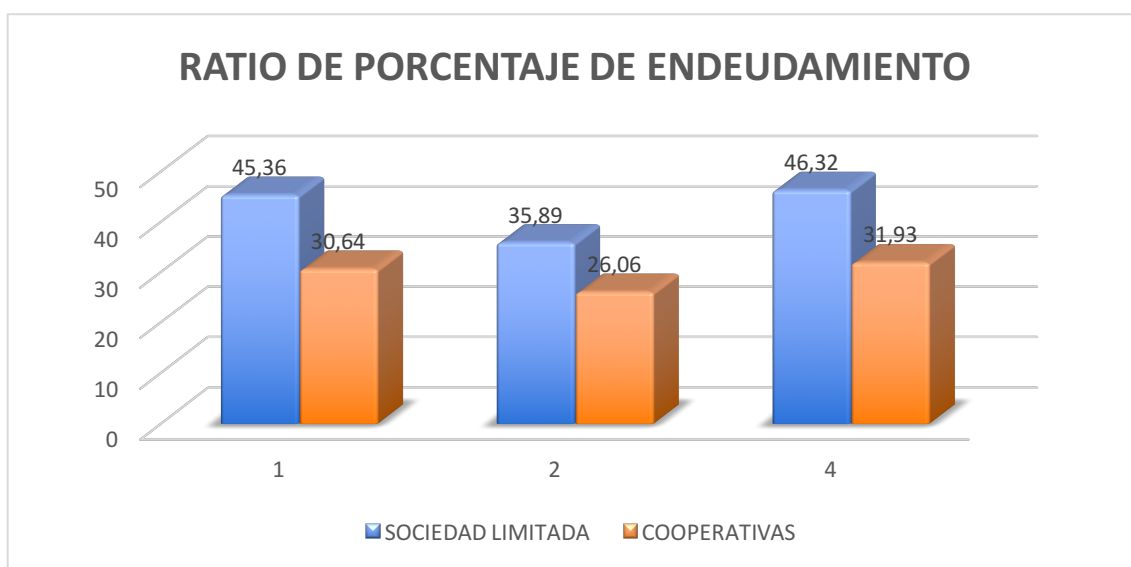


Gráfica 36. Autofinanciación generada por las ventas.

Fuente: Elaboración propia

El indicador de autofinanciación generada por las ventas, viene representado en la gráfica número 36, en esta grafica se representa solo el grupo número 1, que se compone de las microempresas. Como se observa, las sociedades limitadas tienen una autofinanciación negativa, cuya principal causa suele ser un alto porcentaje dividendos repartidos, por el contrario, las cooperativas, como se observa en la gráfica, muestran una autofinanciación positiva, lo que se traduce en que reinvierte parte de sus beneficios producidos por las ventas en ella misma.

Para finalizar la clasificación por tamaño, comentaremos el área de financiación, en la que comentaremos las gráficas de los indicadores económicos-financieros que integran esta área.

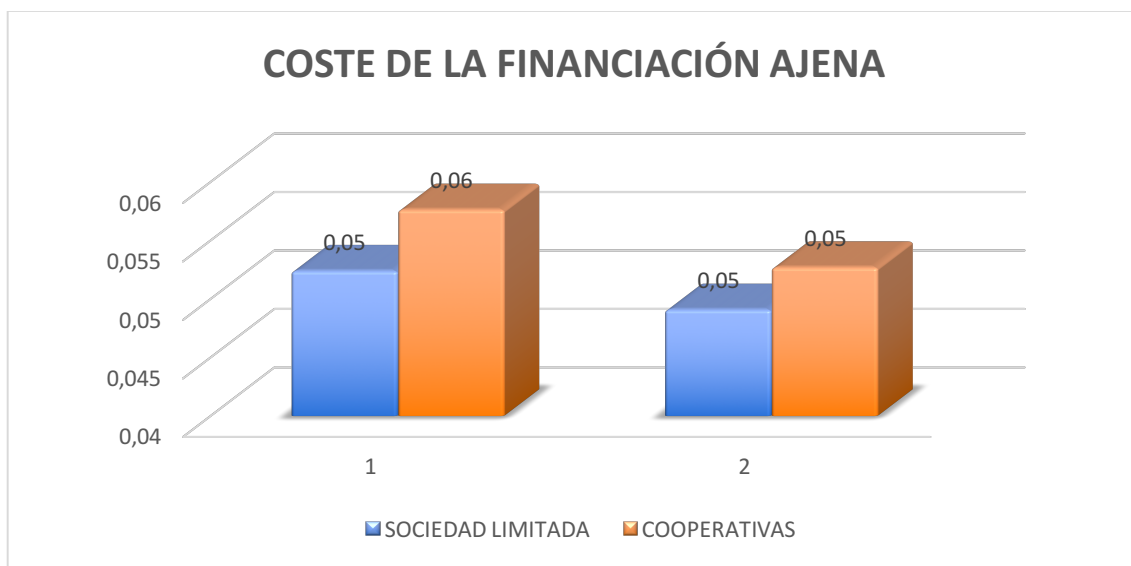


Gráfica 37. Ratio de porcentaje de endeudamiento.

Fuente: Elaboración propia

La grafica 37 expone los resultados de los grupos 1,2 y 4, los cuales, tienen diferencias estadísticamente significativas. En líneas generales, podemos observar como las sociedades limitadas tienen en todos los tamaños mayor porcentaje de endeudamiento

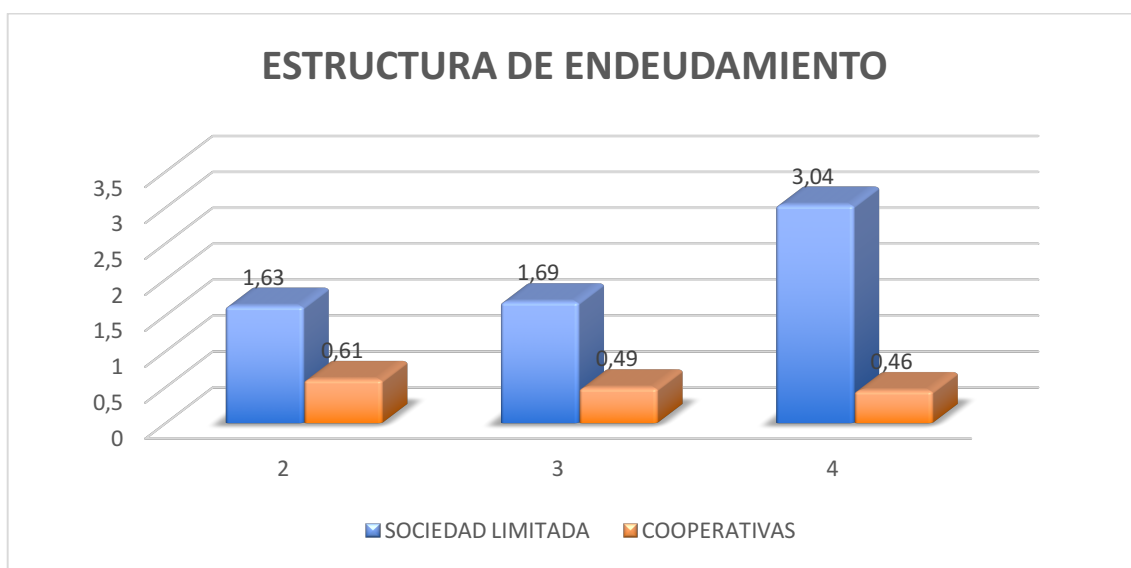
que las cooperativas. En el grupo que más se asemejan los resultados es en el de las pymes, mientras que, en el grupo de las microempresas y las grandes empresas, las empresas capitalistas obtienen mayor porcentaje de su financiación a través de financiación ajena.



Gráfica 38. Coste de la financiación ajena.

Fuente: Elaboración propia

Respecto al coste de la financiación ajena, la gráfica 38 muestra las medias de los grupos que han rechazado la hipótesis de igualdad de distribución, que en esta ocasión son los de microempresa y pymes. En el primero de los grupos, el de las microempresas, se observa como las medias de las cooperativas son superiores a la de las sociedades limitadas, lo que significa que el coste por adquirir recursos ajenos es mayor para las cooperativas. En el grupo de las pymes, observamos la misma situación, aunque en este caso el coste de financiación para ambas formas jurídicas ha disminuido respecto con las microempresas.



Gráfica 39. Estructura de endeudamiento.

Fuente: Elaboración propia

Por último, analizaremos la gráfica 39. En ella se muestran las medias de las empresas respecto al ratio de estructura de endeudamiento. En términos generales, las medias de las sociedades limitadas son mayores que la de las cooperativas, además, la media en las cooperativas es menor a la unidad, por lo que su pasivo a corto plazo es mayor que su pasivo a largo, y por consiguiente no tiene equilibrio financiero. Todo lo contrario, ocurre en las sociedades limitadas que en todos los tamaños muestra una estructura de endeudamiento mayor a la unidad, por lo que su balance está formado mayoritariamente por deuda a largo plazo. En cuanto a la comparativa entre tamaños, las cooperativas obtienen resultados muy similares en todos los conjuntos. Destacar el conjunto de las pymes como el más favorable para esta forma jurídica. En cuanto a las sociedades capitalistas, el grupo más favorable es el de las grandes empresas, aunque en todos ellos el de la media referida a este indicador económico-financiero es mayor a la unidad.

CAPÍTULO 5

CONCLUSIÓN

Las características diferenciadoras de las cooperativas respecto a las empresas capitalistas han sido objeto de innumerables debates y suposiciones. Así, se supone que las cooperativas producen mayor y mejor empleo, más estables, con mejor remuneración, con menor desigualdad salarial y que generan mayor satisfacción en el puesto de trabajo. Por su parte, las capitalistas, según las suposiciones, ostentan mejores resultados “mercantiles”: solvencia, rentabilidad...

Sin embargo, sobre este segundo tipo de cuestiones, relativas a los resultados mercantiles, existe una escasa literatura empírica que compare los mismos entre ambos tipos de empresa. Incluso no existe un estudio general que realice la comparación de forma general para toda una economía y específicamente para cada uno de los sectores productivos. Esta laguna la intentamos cubrir modestamente con este trabajo.

De esta forma, realizamos una comparación entre empresas capitalistas y cooperativas de los principales ratios económicos y financieros para España y para el periodo reciente 2008-2015. Dichos ratios se han clasificado en 4 áreas: solvencia, liquidez, rentabilidad y financiación.

Así pues, en primer lugar, respecto a los resultados generales de la comparación para la economía española y para el periodo mencionado, podemos concluir con lo siguiente:

- Primero, en el área de solvencia, solo se encuentran diferencias estadísticamente significativas para el indicador de autonomía financiera, que expone unas medias superiores para las cooperativas.
- Segundo, en el área de liquidez, las empresas capitalistas presentan resultados superiores a las cooperativas en el ratio de liquidez inmediata, el equilibrio financiero a corto se ve favorecido en el periodo medio de cobro para las cooperativas, y para las sociedades limitadas, al mayor número medio de días en el pago a sus proveedores.
- Tercero, en el área de rentabilidad las cooperativas obtienen mejores resultados que las sociedades capitalistas; sólo en la rentabilidad financiera

las sociedades capitalistas logran una rentabilidad superior a las cooperativas.

- Para finalizar, el porcentaje de la deuda de las empresas capitalistas es mayor que el de las cooperativas, pero al igual que ocurre en las anteriores clasificaciones, las empresas capitalistas tienen, por el contrario, mejor coste de financiación y mejor estructura de la deuda que las sociedades cooperativas.

En segundo lugar, de los resultados obtenidos en la comparación por sectores productivos, podemos concluir:

- Primero, en el área de solvencia, las sociedades cooperativas en términos generales, revelan mejores resultados en los indicadores que las sociedades limitadas, resultados que están en la línea de Fernández (2013) y Zubiaurre (2016) (ratio de solvencia: actividades administrativas y servicios auxiliares (10) y otros servicios (12). Ratio de autonomía financiera: construcción (3), comercio y reparación de vehículos (4) y transporte y almacenamiento (5).)
- Segundo, en cuanto a la liquidez, las cooperativas exponen mejores resultados en el ratio de liquidez (actividades administrativas y servicios auxiliares (10) y otros servicios (12)), pero su resultado es inferior en la liquidez inmediata (sector primario (1), transporte y almacenamiento (5)), a razón de los periodos medios de cobro y pago, las sociedades limitadas alcanzan resultados más favorables en el de pago (comercio y reparación de vehículos (4) y actividades administrativas y servicios auxiliares (10)) y resultados muy semejantes en el de cobro (industria manufacturera y energía (2) y comercio y reparación de vehículos (4)). Estos resultados no resultan concluyentes para generalizar coincidiendo con Amat (2011).
- En el área de rentabilidad, las sociedades cooperativas logran mejores resultados en el ratio de rentabilidad económica (actividades administrativas y servicios auxiliares (10)), y peor rentabilidad financiera (industria manufacturera y energía (2), comercio y la reparación de vehículos (4), transporte y almacenamiento (5), actividades profesionales, científicas y técnicas (9) educación, sanidad y servicios sociales (11)). El margen sobre ventas y la rotación de activos son más propicios para las cooperativas (rotación de activos: construcción (3), comercio y la reparación de vehículos (4), transporte y almacenamiento (5), actividades inmobiliarias (8)). Margen sobre ventas: (sector primario, ganadería y silvicultura (1), industria manufacturera y energía (2), comercio y reparación de vehículos (4), transporte y almacenamiento (5), hostelería (6), información, comunicación, actividades financieras y de seguros (7), actividades inmobiliarias (8), actividades profesionales y técnicas (9) y actividades administrativas y servicios auxiliares (10)), y por el contrario, las sociedades limitadas tienen mejores resultados en cuanto a autofinanciación (sector 5, transporte y almacenamiento).
- Por último, en el área de financiación, las cooperativas presentan menores porcentajes de endeudamiento que las sociedades capitalistas, resultados que se asemejan a los obtenidos en las investigaciones realizadas por Zubiaurre (2016) y Chaddad (2005), (industria manufacturera y energía (2), construcción (3), comercio y la reparación de vehículos (4), transporte y almacenamiento (5), actividades profesionales y técnicas (9) y actividades administrativas y servicios auxiliares (10), educación, sanidad y servicios sociales (11)), pero estas últimas tienen un coste de financiación más bajo (construcción (3), transporte y almacenamiento (5)) y una estructura financiera más favorable

para lograr un mejor equilibrio financiero (construcción (3), comercio y reparación de vehículos (4), transporte y almacenamiento (5)).

Finalmente, los resultados en cuanto a la comparación por tamaño de empresa se pueden resumir de la siguiente manera:

- Primero, las empresas por tamaño exponen unos resultados favorables para las sociedades limitadas respecto al área de solvencia, estando en la línea de otros trabajos como Pozuelo (2012) y Amat (2011), ya que éstas, muestran valores más altos en los resultados tanto del ratio de solvencia (energía (2), construcción (3), comercio y reparación de vehículos (4)), como de autonomía financiera (comercio y reparación de vehículos (4)).
- Segundo, en cuanto a la liquidez, en términos generales las empresas capitalistas logran mejores resultados en esta área, tanto en el indicador de liquidez (energía (2), construcción (3), comercio y reparación de vehículos (4)), como en el de liquidez inmediata (energía (2), construcción (3)), las diferencias significativas observadas, muestran una mayor capacidad por parte de estas para afrontar sus compromisos a corto plazo, escenario que se ve apoyado por los resultados obtenidos en el periodo medio de pago (comercio y reparación de vehículos (4)), aunque no en el de cobro (energía (2), construcción (3)).
- En cuanto al área de rentabilidad, está dominada por los resultados de las cooperativas, exceptuando el ratio de rentabilidad financiera, lo que es contradictorio a la mayoría de los estudios, pero coincide con Zubiaurre (2016), (sector primario, ganadería y silvicultura (1), industria manufacturera y energía (2)), que son las sociedades limitadas las que muestran mejores resultados. En cuanto a la rotación (energía (2), construcción (3), comercio y reparación de vehículos (4)) y al margen (sector primario, ganadería y silvicultura (1), energía (2), construcción (3), comercio y reparación de vehículos (4)), las empresas cooperativas son las dominantes en los resultados obtenidos en estos indicadores, igual que ocurre con el ratio de autofinanciación generada por las ventas (sector primario, ganadería y silvicultura (1)).
- Para concluir, el área de financiación, recoge los datos referidos a la calidad, coste y porcentaje de la deuda contraída por las empresas. Los porcentajes de endeudamiento son superiores en las empresas capitalistas (sector primario, ganadería y silvicultura (1), energía (2), comercio y reparación de vehículos (4)), por el contrario, las diferencias significativas en el coste de financiación, resultan favorables para las empresas capitalistas (sector primario, ganadería y silvicultura (1), energía (2)), al igual que ocurre con la estructura de endeudamiento de este tipo de empresas que revelan un superior equilibrio financiero que las cooperativas (energía (2), construcción (3), comercio y reparación de vehículos (4)).

Bibliografía

- Amat, O., Perramon, J. (2011), "High-growth cooperatives: financial profile and key factors for competitiveness", CIRIEC-España, *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 73, Special Issue, 81-98
- Archel, P., Lizarraga, F., Sánchez, S., Cano., (2015): *Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación*, Ediciones Pirámide, Madrid.
- Bartlett, W., cable, J., Estrin, S., Jones, D.C., Smith, S.C. (1992): "Labor-Managed Cooperatives and Private Firms in North Central Italy: An Empirical Comparison", *Industrial and Labor Relations Review*, Vol. 46, (1), 103-118.
- Chaddad, F.R., Cook, M.L., Heckeleei T. (2005): "Testing for the Presence of Financial Constraints in US Agricultural Cooperatives: An Investment Behaviour Approach", *Journal of Agricultural Economics*, Vol. 56, (3), 385-397
- Fernández, E., Ramón, R. (2013): "El efecto de la crisis en dos sectores importantes de cooperativas valencianas. Similitudes y diferencias con sus homologas en las sociedades de capital", CIRIEC-España, *Revista de Economía Publica, Social y Cooperativa*, 79, 219-242.
- Jiménez, S.M., García-Ayuso, M., Sierra, G.J. (2002): *Análisis Financiero*, Ediciones Pirámide, Madrid.
- Pozuelo, J., Carmona, P., Martínez, J. (2012): "Las sociedades cooperativas y las empresas capitalistas en la comunidad Valenciana: análisis comparado de su estructura económica y financiera", CIRIEC-España, *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 74, 117-147.
- Syrjä, P., Sjögrén, H., Tuominen, P. (2012), "Financial Performance and Efficiency of Consumer Co-operatives and Limited Companies-agency Theoretical Approach", *Journal of Co-operative Accounting and Reporting*, Vol. 1(1).
- Zubiaurre, M.A., Andicoechea, L. & Saitua, A. (2016): "Sociedades cooperativas de trabajo asociado versus sociedades de capital. Análisis comparado de fortaleza financiera y rentabilidad en el País Vasco", CIRIEC-España, *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 86, 155-194.

Anexos

| | RATIO | FORMA | MEDIA | PRUEBA NORMALIDAD | | | | MANN-WHITNEY | ¿es la misma la distribución entre las categorías de forma jurídica? | PRUEBA DE LA MEDIANA | ¿es la misma la mediana entre las categorías de forma jurídica? |
|--------------|--------------------------------------|----------|-----------|-------------------|---------------|--------|-----------|--------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|
| | | JURÍDICA | RECORTADA | ESTADÍSTICO | SIGNIFICACIÓN | NORMAL | T-STUDENT | | | | |
| SOLVENCIA | SOLVENCIA | 1,0000 | 2,3504 | 0,4660 | 0,0000 | NO | - | 554,0000 | SI | 275,0000 | SI |
| | | 2,0000 | 1,8234 | 0,3900 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA | 1,0000 | 8,7447 | 0,4820 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 9,1825 | 0,4450 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| LIQUIDEZ | RATIO DE LIQUIDEZ | 1,0000 | 235,0988 | 0,4660 | 0,0000 | NO | - | 505,0000 | SI | 297,0000 | SI |
| | | 2,0000 | 182,6868 | 0,3900 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA | 1,0000 | 79,7975 | 0,4660 | 0,0000 | NO | - | 4,0000 | NO | 124,0000 | SI |
| | | 2,0000 | 51,5404 | 0,4170 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | PERIODO MEDIO DE COBRO | 1,0000 | 74,1107 | 0,4510 | 0,0000 | NO | - | 40,0000 | NO | 766,0000 | SI |
| | | 2,0000 | 66,4793 | 0,3490 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | PERIODO MEDIO DE PAGO | 1,0000 | 64,8720 | 0,4560 | 0,0000 | NO | - | 1,0000 | NO | 271,0000 | SI |
| | | 2,0000 | 59,1387 | 0,3640 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| RENTABILIDAD | RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA) | 1,0000 | -0,9562 | 0,2780 | 0,0000 | NO | - | 27,0000 | NO | 585,0000 | SI |
| | | 2,0000 | 0,8272 | 0,2760 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | RENTABILIDAD FINANCIERA (ROA) | 1,0000 | 9,7714 | 0,3330 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 3,7241 | 0,3170 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | MARGEN SOBRE VENTAS | 1,0000 | 0,0411 | 0,3410 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 51,9983 | 0,2510 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | ROTACIÓN DE ACTIVOS | 1,0000 | 1,1803 | 0,1820 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 9,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 1,3139 | 0,1300 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| FINANCIACIÓN | RATIO DE PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO | 1,0000 | 43,7429 | 0,2450 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 29,6770 | 0,1300 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | COSTE MEDIO DE LA FINANCIACIÓN AJENA | 1,0000 | 0,0517 | 0,4820 | 0,0000 | NO | - | 1,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 0,0537 | 0,4640 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | ESTRUCTURA DE ENDEUDAMIENTO | 1,0000 | 1,0455 | 0,3830 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 0,7048 | 0,3750 | 0,0000 | NO | - | | | | |

| | RATIOS | SECTORES | FORMA JURÍDICA | MEDIA RECORITADA | ESTADÍSTICO | SIGNIFICACIÓN | NORMAL | T-STUDENT | MANN-WHITNEY | ¿es la misma la distribución entre las categorías de forma jurídica? | PRUEBA DE LA MEDIANA | ¿es la misma la mediana entre las categorías de forma jurídica? |
|-----------|--------------------|----------|----------------|------------------|-------------|---------------|----------|-----------|--------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|
| SOLVENCIA | RATIO DE SOLVENCIA | 1,0000 | 1,0000 | 4,3544 | 0,4740 | 0,0000 | NO | - | 5,0000 | - | - | - |
| | | 2,0000 | 2,0000 | 2,3012 | 0,3750 | 0,0000 | NO | - | - | 4,0000 | NO | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 1,7779 | 0,4550 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 2,0000 | 2,0000 | 1,8429 | 0,3950 | 0,0000 | NO | - | 79,0000 | SI | 1000,0000 | SI |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 3,7305 | 0,4600 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 3,0000 | 2,0000 | 2,3628 | 0,3770 | 0,0000 | NO | - | 634,0000 | SI | 61,0000 | SI |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 1,7029 | 0,4730 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 4,0000 | 2,0000 | 1,5300 | 0,3360 | 0,0000 | NO | - | 435,0000 | SI | 286,0000 | SI |
| | | 5,0000 | 1,0000 | 1,8507 | 0,3330 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 5,0000 | 2,0000 | 1,3042 | 0,2800 | 0,0000 | NO | - | 611,0000 | SI | 475,0000 | SI |
| | | 6,0000 | 1,0000 | 1,5222 | 0,4670 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 6,0000 | 2,0000 | 2,0887 | 0,3500 | 0,0000 | NO | - | 457,0000 | SI | 987,0000 | SI |
| | | 7,0000 | 1,0000 | 3,5072 | 0,4650 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 7,0000 | 2,0000 | 2,6870 | 0,2440 | 0,0010 | NO | - | 822,0000 | SI | 979,0000 | SI |
| | | 8,0000 | 1,0000 | 9,6844 | 0,4090 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 8,0000 | 2,0000 | 36,6243 | 0,3900 | 0,0020 | NO | - | 740,0000 | SI | 1000,0000 | SI |
| | | 9,0000 | 1,0000 | 3,0468 | 0,4260 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 9,0000 | 2,0000 | 2,2841 | 0,2130 | 0,0000 | NO | - | 928,0000 | SI | 1000,0000 | SI |
| | | 10,0000 | 1,0000 | 2,4290 | 0,4110 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 10,0000 | 2,0000 | 5,0073 | 0,3270 | 0,0000 | NO | - | 1,0000 | NO | 10,0000 | NO |
| | | 11,0000 | 1,0000 | 1,7499 | 0,3940 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 11,0000 | 2,0000 | 1,7211 | 0,2620 | 0,0000 | NO | - | 775,0000 | SI | 796,0000 | SI |
| | | 12,0000 | 1,0000 | 1,6653 | 0,3480 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - |
| | | 12,0000 | 2,0000 | 2,2989 | 0,1200 | 0,0000 | NO | - | 13,0000 | NO | 61,0000 | SI |
| | 12,0000 | 1,0000 | 10,0087 | 0,4540 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 7,3032 | 0,4330 | 0,0000 | NO | - | 869,0000 | SI | 914,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 8,0124 | 0,4500 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 7,1844 | 0,4590 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 26,0000 | INO | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 5,6401 | 0,4440 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 9,8526 | 0,3630 | 0,0000 | NO | - | 1,0000 | NO | 2,0000 | NO | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 9,8664 | 0,4790 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 11,8476 | 0,4430 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 5,2764 | 0,4540 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 29,3466 | 0,4280 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 2,2158 | 0,4260 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 4,9234 | 0,3990 | 0,0000 | NO | - | 704,0000 | SI | 987,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 11,3024 | 0,4160 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 10,3327 | 0,4500 | 0,0000 | NO | - | 421,0000 | SI | 360,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 27,6123 | 0,4530 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 117,5211 | 0,4630 | 0,0000 | NO | - | 325,0000 | SI | 1000,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 16,9511 | 0,4960 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 10,0053 | 0,4400 | 0,0000 | NO | - | 117,0000 | SI | 42,0000 | NO | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 9,3617 | 0,3530 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 9,1954 | 0,4390 | 0,0000 | NO | - | 26,0000 | NO | 76,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 8,2697 | 0,3800 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 4,3230 | 0,3990 | 0,0000 | NO | - | 293,0000 | SI | 605,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 7,0425 | 0,4710 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | - | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 15,9292 | 0,3980 | 0,0000 | NO | - | 177,0000 | SI | 299,0000 | SI | |
| LIQUIDEZ | RATIO DE LIQUIDEZ | 1,0000 | 1,0000 | 436,6026 | 0,4730 | 0,0000 | NO | - | 5,0000 | NO | 4,0000 | NO |
| | | 2,0000 | 2,0000 | 229,9766 | 0,3750 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 177,8432 | 0,4550 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 2,0000 | 2,0000 | 184,5476 | 0,3950 | 0,0000 | NO | - | 74,0000 | SI | 1000,0000 | SI |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 373,1790 | 0,4600 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 3,0000 | 2,0000 | 236,3254 | 0,3770 | 0,0000 | NO | - | 634,0000 | SI | 61,0000 | SI |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 170,3363 | 0,4730 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 4,0000 | 2,0000 | 153,5550 | 0,3350 | 0,0000 | NO | - | 386,0000 | SI | 492,0000 | SI |
| | | 5,0000 | 1,0000 | 185,1137 | 0,3330 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 5,0000 | 2,0000 | 130,4710 | 0,2800 | 0,0000 | NO | - | 611,0000 | SI | 475,0000 | SI |
| | | 6,0000 | 1,0000 | 152,2626 | 0,4670 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 6,0000 | 2,0000 | 208,9211 | 0,3500 | 0,0000 | NO | - | 457,0000 | SI | 987,0000 | SI |
| | | 7,0000 | 1,0000 | 350,7719 | 0,4670 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 7,0000 | 2,0000 | 268,7452 | 0,2440 | 0,0010 | NO | - | 822,0000 | SI | 979,0000 | SI |
| | | 8,0000 | 1,0000 | 968,4563 | 0,4090 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 8,0000 | 2,0000 | 366,4804 | 0,3900 | 0,0020 | NO | - | 740,0000 | SI | 1000,0000 | SI |
| | | 9,0000 | 1,0000 | 304,7331 | 0,4260 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 9,0000 | 2,0000 | 228,4797 | 0,2130 | 0,0000 | NO | - | 928,0000 | SI | 799,0000 | SI |
| | | 10,0000 | 1,0000 | 242,9534 | 0,4110 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 10,0000 | 2,0000 | 500,7832 | 0,3270 | 0,0000 | NO | - | 1,0000 | NO | 10,0000 | NO |
| | | 11,0000 | 1,0000 | 175,0412 | 0,3940 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 11,0000 | 2,0000 | 173,0370 | 0,2630 | 0,0000 | NO | - | 737,0000 | SI | 605,0000 | SI |
| | | 12,0000 | 1,0000 | 166,5844 | 0,3480 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | |
| | | 12,0000 | 2,0000 | 229,9334 | 0,1200 | 0,0000 | NO | - | 13,0000 | NO | 61,0000 | SI |
| | 12,0000 | 1,0000 | 193,7874 | 0,4490 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 81,9437 | 0,3860 | 0,0000 | NO | - | 1,0000 | NO | 2,0000 | NO | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 37,4650 | 0,4510 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 44,8447 | 0,4210 | 0,0000 | NO | - | 103,0000 | SI | 503,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 75,9671 | 0,4650 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 54,0872 | 0,3800 | 0,0000 | NO | - | 545,0000 | SI | 865,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 39,3076 | 0,4770 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 35,2717 | 0,4110 | 0,0000 | NO | - | 112,0000 | SI | 40,0000 | NO | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 70,8485 | 0,3520 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 23,2998 | 0,3270 | 0,0000 | NO | - | 43,0000 | NO | 113,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 75,2201 | 0,4670 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 66,6644 | 0,2240 | 0,0020 | NO | - | 694,0000 | SI | 665,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 185,5083 | 0,4290 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 125,3026 | 0,3440 | 0,0000 | NO | - | 751,0000 | SI | 676,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 515,2794 | 0,3670 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 2213,3343 | 0,4070 | 0,0010 | NO | - | 657,0000 | SI | 1000,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 150,3534 | 0,4030 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 99,8595 | 0,2990 | 0,0000 | NO | - | 280,0000 | SI | 799,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 114,4906 | 0,4190 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 217,1595 | 0,3410 | 0,0000 | NO | - | 25,0000 | NO | 76,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 102,9989 | 0,3710 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 95,0115 | 0,2970 | 0,0000 | NO | - | 336,0000 | SI | 796,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 79,1668 | 0,3760 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 94,5563 | 0,1740 | 0,0300 | NO | - | 141,0000 | SI | 61,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 75,6419 | 0,4060 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 67,6830 | 0,3480 | 0,0000 | NO | - | 761,0000 | SI | 235,0000 | SI | |
| | 12,0000 | 1,0000 | 87,6313 | 0,3560 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | |
| | 12,0000 | 2,0000 | 75,5699 | 0,2180 | 0,0000 | NO | - | 5,0000 | NO | 4,0000 | NO | |
| 12,0000 | 1,0000 | 117,6493 | 0,4380 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 105,7902 | 0,3500 | 0,0000 | NO | - | 546,0000 | SI | 394,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 51,7357 | 0,4670 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 50,8115 | 0,2350 | 0,0000 | NO | - | 14,0000 | NO | 194,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 100,1660 | 0,3380 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 84,8102 | 0,3830 | 0,0000 | NO | - | 409,0000 | SI | 475,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 7,3917 | 0,4550 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 21,0093 | 0,3650 | 0,0000 | NO | - | 684,0000 | SI | 665,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 84,5525 | 0,3210 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 63,3169 | 0,1500 | 0,0120 | NO | - | 454,0000 | SI | 979,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 190,9671 | 0,4200 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 250,8481 | 0,3440 | 0,0120 | NO | - | 475,0000 | SI | 1000,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 103,3148 | 0,3790 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 99,6910 | 0,1460 | 0,0000 | NO | - | 385,0000 | SI | 799,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 95,1932 | 0,3760 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 84,9833 | 0,4570 | 0,0000 | NO | - | 881,0000 | SI | 554,0000 | SI | | |
| 12,0000 | 1,0000 | 36,9993 | 0,4060 | 0,0000 | NO | - | - | - | - | | | |
| 12,0000 | 2,0000 | 31,4513 | 0,3910 | 0,0000 | NO | - | 511,0000 | SI | 438,0000 | SI | | |
| 12,0000 | | | | | | | | | | | | |

TFG-FICO. Empresas capitalistas versus cooperativas: análisis comparado de resultados económicos y financieros para España en 2008-2015

| | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|---------|---------|----------|--------|--------|----|---|----------|----|------------|----|
| RENTABILIDAD ECONOMICA | 1,0000 | 1,0000 | 1,2717 | 0,1710 | 0,0000 | NO | - | 761,0000 | SI | 914,0000 | SI |
| | 2,0000 | 2,0000 | 2,1718 | 0,1630 | 0,0000 | NO | - | 541,0000 | SI | 181,0000 | SI |
| | 3,0000 | 3,0000 | 2,3897 | 0,2570 | 0,0000 | NO | - | 55,0000 | NO | 495,0000 | SI |
| | 4,0000 | 4,0000 | 2,0511 | 0,2390 | 0,0000 | NO | - | 505,0000 | SI | 286,0000 | SI |
| | 5,0000 | 5,0000 | 0,9756 | 0,1460 | 0,0000 | NO | - | 3,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | -0,0001 | 0,1930 | 0,0000 | NO | - | 75,0000 | SI | 414,0000 | SI |
| | 7,0000 | 7,0000 | -2,9386 | 0,2010 | 0,0000 | NO | - | 691,0000 | SI | 979,0000 | SI |
| | 8,0000 | 8,0000 | 9,2685 | 0,3320 | 0,0000 | NO | - | 753,0000 | SI | 1,000,0000 | SI |
| | 9,0000 | 9,0000 | 0,7625 | 0,2830 | 0,0000 | NO | - | 349,0000 | SI | 445,0000 | SI |
| | 10,0000 | 10,0000 | 3,6515 | 0,3000 | 0,0000 | NO | - | 20,0000 | NO | 168,0000 | SI |
| | 11,0000 | 11,0000 | -0,5945 | 0,3160 | 0,0000 | NO | - | 52,0000 | NO | 4,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | -0,2045 | 0,1690 | 0,0000 | NO | - | 773,0000 | SI | 299,0000 | SI |
| RENTABILIDAD FINANCIERA | 1,0000 | 1,0000 | 0,4847 | 0,3080 | 0,0000 | NO | - | 392,0000 | SI | 160,0000 | SI |
| | 2,0000 | 2,0000 | 0,0281 | 0,2530 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 3,0000 | 3,0000 | -1,6122 | 0,2340 | 0,0000 | NO | - | 60,0000 | SI | 125,0000 | SI |
| | 4,0000 | 4,0000 | 3,9276 | 0,4030 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 5,0000 | 5,0000 | 0,4882 | 0,3480 | 0,0000 | NO | - | 13,0000 | NO | 4,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | 0,4607 | 0,3190 | 0,0000 | NO | - | 131,0000 | SI | 39,0000 | NO |
| | 7,0000 | 7,0000 | 2,4960 | 0,3000 | 0,0000 | NO | - | 929,0000 | SI | 979,0000 | SI |
| | 8,0000 | 8,0000 | 1,4636 | 0,1730 | 0,0310 | NO | - | 653,0000 | SI | 1,000,0000 | SI |
| | 9,0000 | 9,0000 | 8,8745 | 0,3600 | 0,0000 | NO | - | 16,0000 | NO | 22,0000 | NO |
| | 10,0000 | 10,0000 | 0,3030 | 0,3030 | 0,0000 | NO | - | 765,0000 | SI | 844,0000 | SI |
| | 11,0000 | 11,0000 | 5,7493 | 0,3690 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | 1,6688 | 0,3150 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| MARGEN SOBRE VENTAS | 1,0000 | 1,0000 | 3,3060 | 0,2800 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 2,0000 | 2,0000 | 9,2552 | 0,3290 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 3,0000 | 3,0000 | 3,5393 | 0,3350 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 4,0000 | 4,0000 | 11,1737 | 0,2890 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 5,0000 | 5,0000 | 3,4459 | 0,3270 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | 6,3816 | 0,3470 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 7,0000 | 7,0000 | 10,0496 | 0,3040 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 8,0000 | 8,0000 | 10,7105 | 0,3040 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 9,0000 | 9,0000 | 17,8408 | 0,3980 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 10,0000 | 10,0000 | 8,8606 | 0,3390 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 11,0000 | 11,0000 | 2,4440 | 0,3050 | 0,0480 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | 11,6893 | 0,3150 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| ROTACION DE ACTIVOS | 1,0000 | 1,0000 | 0,4150 | 0,3040 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 2,0000 | 2,0000 | 9,1622 | 0,3590 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 3,0000 | 3,0000 | 4,3984 | 0,3950 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 4,0000 | 4,0000 | 17,0892 | 0,3210 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 5,0000 | 5,0000 | 10,7624 | 0,3750 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | 8,5446 | 0,2290 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 7,0000 | 7,0000 | 20,8009 | 0,3530 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 8,0000 | 8,0000 | 0,1193 | 0,2340 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 9,0000 | 9,0000 | 140,9122 | 0,1790 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 10,0000 | 10,0000 | 0,0406 | 0,2500 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 11,0000 | 11,0000 | 50,7231 | 0,2500 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | 0,0195 | 0,3710 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| AUTOFINANCIACION GENERADA POR LAS VENTAS | 1,0000 | 1,0000 | -0,6022 | 0,2150 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 2,0000 | 2,0000 | 0,0152 | 0,2390 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 3,0000 | 3,0000 | 26,1695 | 0,2760 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 4,0000 | 4,0000 | 0,0672 | 0,2020 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 5,0000 | 5,0000 | 20,0416 | 0,2220 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | 0,0260 | 0,2080 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 7,0000 | 7,0000 | -3,1953 | 0,2590 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 8,0000 | 8,0000 | 0,0746 | 0,3840 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 9,0000 | 9,0000 | 79,0000 | 0,1850 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 10,0000 | 10,0000 | 0,2182 | 0,3040 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 11,0000 | 11,0000 | 168,6498 | 0,2800 | 0,1030 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | 0,0595 | 0,3230 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO | 1,0000 | 1,0000 | 61,4848 | 0,2220 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 2,0000 | 2,0000 | 0,0004 | 0,1380 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 3,0000 | 3,0000 | 66,6589 | 0,3330 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 4,0000 | 4,0000 | 0,0647 | 0,3560 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 5,0000 | 5,0000 | 78,3419 | 0,3230 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | 0,0433 | 0,3070 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 7,0000 | 7,0000 | 24,5639 | 0,1780 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 8,0000 | 8,0000 | 0,7532 | 0,3140 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 9,0000 | 9,0000 | 0,7530 | 0,1750 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 10,0000 | 10,0000 | 1,1452 | 0,1640 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 11,0000 | 11,0000 | 1,0546 | 0,1640 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | 0,0956 | 0,1490 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| COSTE MEDIO DE LA FINANCIACION | 1,0000 | 1,0000 | 1,1791 | 0,1330 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 2,0000 | 2,0000 | 1,5650 | 0,1560 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 3,0000 | 3,0000 | 1,8891 | 0,1050 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 4,0000 | 4,0000 | 1,3161 | 0,2040 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 5,0000 | 5,0000 | 2,1940 | 0,1390 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | 1,6613 | 0,1550 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 7,0000 | 7,0000 | 1,4072 | 0,1590 | 0,1050 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 8,0000 | 8,0000 | 1,0968 | 0,1530 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 9,0000 | 9,0000 | 1,1840 | 0,1800 | 0,0520 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 10,0000 | 10,0000 | 0,2722 | 0,3010 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 11,0000 | 11,0000 | 0,6024 | 0,1810 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | 0,9845 | 0,1690 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| ESTRUCTURA DE ENDEUDAMIENTO | 1,0000 | 1,0000 | 1,0398 | 0,1810 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 2,0000 | 2,0000 | 1,2732 | 0,2040 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 3,0000 | 3,0000 | 1,2858 | 0,1070 | 0,2000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 4,0000 | 4,0000 | 1,4095 | 0,2110 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 5,0000 | 5,0000 | 1,0879 | 0,2180 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 6,0000 | 6,0000 | 1,1746 | 0,2030 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 7,0000 | 7,0000 | 1,1063 | 0,1780 | 0,0230 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 8,0000 | 8,0000 | 4,9455 | 0,3650 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 9,0000 | 9,0000 | 11,2012 | 0,2700 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 10,0000 | 10,0000 | -1,0526 | 0,3890 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 11,0000 | 11,0000 | 2,3532 | 0,3080 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |
| | 12,0000 | 12,0000 | -13,2450 | 0,3780 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO |

| | RATIO | TAMAÑO | FORMA JURÍDICA | MEDIA RECORTEADA | PRUEBA NORMALIDAD | | | | MANN-WHITNEY | ¿es la misma la distribución entre las categorías de forma jurídica? | PRUEBA MEDIANA | ¿es la misma la mediana entre las categorías de forma jurídica? | |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|----------------|------------------|-------------------|--------|--------|------------|--------------|----------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------|----|
| SOLVENCIA | RATIO DE SOLVENCIA | 1,0000 | 1,0000 | 2,0299 | 0,4700 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 2,0952 | 0,3900 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 5,2716 | 0,4290 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 1,6473 | 0,3690 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 5,4158 | 0,4430 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 1,4054 | 0,2250 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 2,9123 | 0,2720 | 0,0000 | NO | - | 7,0000 | NO | 20,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 1,4569 | 0,2690 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | RATIO DE AUTONOMIA FINANCIERA | 1,0000 | 1,0000 | 6,5618 | 0,4830 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 8,8346 | 0,4390 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 21,5087 | 0,4480 | 0,0000 | NO | - | 460,0000 | SI | 503,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 11,5948 | 0,4550 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 90,1235 | 0,4510 | 0,0000 | NO | - | 606,0000 | SI | 977,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 6,9539 | 0,4440 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 16,4983 | 0,4390 | 0,0000 | NO | - | 39,0000 | NO | 274,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 7,4549 | 0,3940 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| LIQUIDEZ | RATIO DE LIQUIDEZ | 1,0000 | 1,0000 | 203,0385 | 0,4700 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 209,9371 | 0,3900 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 527,3121 | 0,4290 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 165,1244 | 0,3690 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 542,5113 | 0,4470 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 140,7670 | 0,2200 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 291,2809 | 0,2720 | 0,0000 | NO | - | 7,0000 | NO | 20,0000 | NO | |
| | | | 4,0000 | 145,8319 | 0,2710 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA | 1,0000 | 1,0000 | 73,3298 | 0,4680 | 0,0000 | NO | - | 387,0000 | SI | 210,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 66,0655 | 0,4120 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 150,8773 | 0,4360 | 0,0000 | NO | - | 8,0000 | NO | 65,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 41,7976 | 0,3660 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 147,5194 | 0,4470 | 0,0000 | NO | - | 15,0000 | NO | 192,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 30,3533 | 0,2200 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 38,6564 | 0,3740 | 0,0000 | NO | - | 386,0000 | SI | 961,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 26,7543 | 0,3290 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | PERIODO MEDIO DE COBRO | 1,0000 | 1,0000 | 66,7105 | 0,4540 | 0,0000 | NO | - | 1,0000 | NO | 257,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 67,3309 | 0,3390 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 132,9416 | 0,4320 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 64,4434 | 0,3840 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 97,7772 | 0,3630 | 0,0000 | NO | - | 3,0000 | NO | 1,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 66,9795 | 0,1470 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 106,9110 | 0,3350 | 0,0000 | NO | - | 393,0000 | SI | 667,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 72,3098 | 0,1870 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | PERIODO MEDIO DE PAGO | 1,0000 | 1,0000 | 61,4509 | 0,4580 | 0,0000 | NO | - | 274,0000 | SI | 879,0000 | SI |
| | | | | 2,0000 | 56,4569 | 0,3820 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | | | 2,0000 | 1,0000 | 82,1267 | 0,4240 | 0,0000 | NO | - | 733,0000 | SI | 663,0000 | SI |
| | | | | 2,0000 | 62,4483 | 0,2550 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | | | 3,0000 | 1,0000 | 74,5493 | 0,4510 | 0,0000 | NO | - | 868,0000 | SI | 192,0000 | SI |
| | | | | 2,0000 | 65,5012 | 0,2550 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| | | | 4,0000 | 1,0000 | 137,4993 | 0,4340 | 0,0000 | NO | - | 12,0000 | NO | 51,0000 | SI |
| | | | | 2,0000 | 60,0876 | 0,1720 | 0,0000 | NO | - | | | | |
| RENTABILIDAD | RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA) | 1,0000 | 1,0000 | -1,6248 | 271,0000 | 0,0000 | NO | - | 275,0000 | SI | 824,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | -0,0507 | 0,2480 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 1,5187 | 0,2990 | 0,0000 | NO | - | 739,0000 | SI | 307,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 1,5632 | 0,1840 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 2,3162 | 0,1870 | 0,0000 | NO | - | 202,0000 | SI | 192,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 1,3294 | 0,1430 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 1,3146 | 0,1710 | 0,0000 | NO | - | 265,0000 | SI | 961,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 1,9388 | 0,1290 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE) | 1,0000 | 1,0000 | 10,1798 | 0,3250 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 4,3808 | 0,3000 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 7,4667 | 0,3840 | 0,0000 | NO | - | 23,0000 | NO | 8,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 2,8628 | 0,3430 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 6,7171 | 0,3610 | 0,0000 | NO | - | 401,0000 | SI | 275,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 3,0579 | 0,3110 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 9,5031 | 0,4230 | 0,0000 | NO | - | 602,0000 | SI | 961,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 4,2718 | 0,1750 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | MARGEN SOBRE VENTAS | 1,0000 | 1,0000 | 0,0315 | 0,3400 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 52,8923 | 0,2240 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 0,1072 | 0,3570 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 50,4700 | 0,2580 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 0,0900 | 0,3050 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 43,0388 | 0,2210 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 0,1078 | 0,3490 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 51,4782 | 0,1520 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | ROTACIÓN DE ACTIVOS | 1,0000 | 1,0000 | 1,3059 | 0,1700 | 0,0000 | NO | - | 679,0000 | SI | 32,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 1,2892 | 0,1380 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 0,6064 | 0,1860 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 1,3566 | 0,1240 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 0,5918 | 0,2570 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 1,3105 | 0,1410 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 0,4032 | 0,2170 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 1,4213 | 0,1600 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| RATIO DE AUTOFINANCIACION GENERADA POR LAS VENTAS | 1,0000 | 1,0000 | -2,9623 | 0,3920 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | | |
| | | 2,0000 | 2,8503 | 0,3170 | 0,0000 | NO | - | | | | | | |
| | 2,0000 | 1,0000 | 5,3297 | 0,3650 | 0,0000 | NO | - | 352,0000 | SI | 431,0000 | SI | | |
| | | 2,0000 | 3,1688 | 0,4090 | 0,0000 | NO | - | | | | | | |
| | 3,0000 | 1,0000 | 0,7327 | 0,4110 | 0,0000 | NO | - | 869,0000 | SI | 977,0000 | SI | | |
| | | 2,0000 | 0,5433 | 0,3220 | 0,0000 | NO | - | | | | | | |
| | 4,0000 | 1,0000 | -24,8714 | 0,3620 | 0,0000 | NO | - | 493,0000 | SI | 740,0000 | SI | | |
| | | 2,0000 | 0,3170 | 0,2360 | 0,0000 | NO | - | | | | | | |
| FINANCIACIÓN | PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO | 1,0000 | 1,0000 | 45,3556 | 0,2490 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 30,6364 | 0,1480 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 35,8890 | 0,1300 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 15,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 26,0595 | 0,0950 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 36,2515 | 0,0980 | 0,0000 | NO | - | 444,0000 | SI | 505,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 32,5938 | 0,0920 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 46,3206 | 0,0940 | 0,2000 | SI | 47,4866741 | 8,0000 | NO | 20,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 31,9261 | 0,0750 | 0,1720 | SI | 33,2778428 | | | | | |
| | RATIO DE COSTE DE FINANCIACION AJENA | 1,0000 | 1,0000 | 0,0524 | 0,4820 | 0,0000 | NO | - | 11,0000 | NO | 10,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 0,0576 | 0,4670 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 0,0491 | 0,4540 | 0,0000 | NO | - | 7,0000 | NO | 4,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 0,0527 | 0,4670 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 0,0460 | 0,4380 | 0,0000 | NO | - | 668,0000 | SI | 931,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 0,0414 | 0,4820 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 0,0516 | 0,4440 | 1,0000 | NO | - | 583,0000 | SI | 740,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 0,0439 | 0,4880 | 2,0000 | NO | - | | | | | |
| | ESTRUCTURA DE ENDEUDAMIENTO | 1,0000 | 1,0000 | 0,9393 | 0,3900 | 0,0000 | NO | - | 61,0000 | SI | 293,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 0,8289 | 0,3700 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 2,0000 | 1,0000 | 1,6311 | 0,3620 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 0,6109 | 0,3810 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 3,0000 | 1,0000 | 1,6916 | 0,2850 | 0,0000 | NO | - | 0,0000 | NO | 0,0000 | NO | |
| | | | 2,0000 | 0,4943 | 0,2760 | 0,0000 | NO | - | | | | | |
| | | 4,0000 | 1,0000 | 3,0380 | 0,2880 | 0,0000 | NO | - | 2,0000 | NO | 116,0000 | SI | |
| | | | 2,0000 | 0,4557 | 0,3830 | 0,0000 | NO | - | | | | | |